



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. MARTIN ŠMEDEK

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Šmedek Martin, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals For Its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha : Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno : Computer Press, a.s., 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha : C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno : Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 22.05.2012

Abstrakt

Diplomová práce je zaměřena na hodnocení současné finanční a ekonomické situace společnosti. Pro hodnocení současné finanční situace byla použita finanční analýza, analýza vnitřního a vnějšího okolí společnosti. Diplomová práce přináší návrhy, díky kterým bude možné zlepšit současnou finanční a ekonomickou situaci společnosti. Po zhodnocení současné finanční situace byla navržena doporučení. Jedna z možností, jak zlepšit pozici společnosti je provedení fúze společnosti. Pro zvýšení efektivity a snížení náročnosti na pracovní kapitál, bylo doporučeno zúžení sortimentu nabízených dřevin a zavedení nové technologie na lepení dřevěných lamel do nášlapné vrstvy. Tato operace je pro společnost nejdůležitější s ohledem na kvalitu a produktivitu celého výrobního procesu.

Abstract

The thesis is focused on the evaluation of the current financial and economic situation of the company. To evaluate the current financial situation has been used financial analysis, analysis of internal and external environment of the company. The thesis sets out proposals that make possible to improve the current financial and economic situation of the company. After reviewing the current financial situation has been suggested recommendations. One of the ways to improve the position of the completion of the merger of the company. To increase efficiency and reduce demands on working capital, it was recommended narrowing the range offered by trees and introduction of new technologies for bonding wood slats in the surface layer. This operation is important for society in terms of quality and productivity of the entire production process.

Klíčová slova

Finanční analýza, rentabilita, Cash flow, hodnocení výkonnosti, likvidita, soustavy ukazatelů

Keywords

Financial analysis, profitability, Cash flow, performance evaluation, liquidity, systems of indicators

Bibliografická citace

ŠMEDEK, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 110 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých zdrojů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

Martin Šmedek

V Brně 20. května 2012

.....

podpis

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za pomoc při zpracování diplomové práce. Dále bych chtěl poděkovat finančnímu řediteli společnosti MAGNUM Parket, a.s. Ing. Pavlu Lokajovi za poskytnutí informací důležitých pro zpracování této diplomové práci.

Obsah

Úvod	11
Cíl práce.....	12
1. Hodnocení současného stavu problematiky	13
1.1. Charakteristika společnosti	13
1.2. Filosofie a poslání společnosti.....	14
1.3. Cíle společnosti	14
1.4. Majetková struktura vlastnictví	14
1.5. Historie společnosti.....	15
1.6. Dceřinná společnost.....	16
1.7. Postavení společnosti na trhu	16
1.8. Místo určení zakázek.....	17
1.9. Organizační struktura	18
1.10. Sortiment vyráběných produktů	19
1.11. Technologie výroby	20
1.12. Typy podlah	21
1.13. Složení podlahy	22
1.14. Zaměstnanci	22
1.14.1. Počet zaměstnanců	23
1.14.2. Typy zaměstnanců.....	24
1.15. SLEPTE analýza	24
1.16. SWOT analýza.....	27
1.17. Porterova analýza.....	28
2. Teoretická východiska řešení	30
2.1. Finanční analýza	30
2.2. Uživatelé finanční analýzy.....	31
2.3. Zdroje informací pro finanční analýzu	32
2.4. Rozvaha	35
2.4.1. Aktiva.....	35
2.4.2. Pasiva	36
2.4.3. Problémy vznikající s analýzou rozvahy.....	36
2.5. Výkaz zisků a ztrát	37
2.6. Výkaz Cash flow	39

2.7.	Vazby mezi finančními výkazy	40
2.8.	Metody finanční analýzy	41
2.8.1.	<i>Metody elementární technické analýzy</i>	41
2.8.2.	<i>Vyšší metody finanční analýzy</i>	42
2.9.	Absolutní ukazatelé.....	43
2.10.	Rozdílové ukazatelé.....	44
2.11.	Analýza Cash flow.....	45
2.12.	Kategorizace zisku	46
2.13.	Poměrové ukazatelé.....	46
2.13.1.	Ukazatelé rentability	47
2.13.2.	Ukazatelé likvidity	49
2.13.3.	Ukazatelé aktivity	50
2.13.4.	Ukazatelé zadluženosti.....	52
2.13.5.	Ukazatele tržní hodnoty	54
2.13.6.	Ukazatelé provozní.....	55
2.14.	Souhrnné indexy hodnocení (soustavy ukazatelů)	56
2.14.1.	Altmanův model	57
2.14.2.	Index IN05	58
2.14.3.	Kralickův Quicktest.....	59
2.15.	Způsoby srovnání výsledků finančních analýz.....	60
3.	Analýza problému	61
3.1.	Analýza absolutních ukazatelů	61
3.1.1.	Horizontální analýza aktiv	61
3.1.2.	Horizontální analýza pasiv.....	63
3.1.3.	Vertikální analýza aktiv	65
3.1.4.	Analýza zásob	66
3.1.5.	Vertikální analýza pasiv	68
3.1.6.	Horizontální analýza – Výkaz zisků a ztrát.....	70
3.2.	Analýza rozdílových ukazatelů	72
3.3.	Analýza Cash flow.....	74
3.4.	Analýza poměrových ukazatelů	75
3.4.1.	Ukazatelé rentability	75
3.4.2.	Ukazatelé likvidity	77
3.4.3.	Ukazatelé aktivity	78

3.4.4.	Ukazatelé zadluženosti.....	81
3.4.5.	Ukazatelé tržní	82
3.4.6.	Ukazatelé provozní.....	83
3.5.	Srovnání mezd s průměrnou mzdou v ČR	84
3.6.	Analýza soustav ukazatelů	85
3.6.1.	Altmanův index finančního zdraví.....	85
3.6.2.	Index IN05	87
3.6.3.	Kralický Quicktest.....	89
3.7.	Celkové hodnocení.....	91
4.	Návrhy na zlepšení	94
4.1.	Fúze společnosti.....	94
4.2.	Zúžení portfolia dřevin	97
4.3.	Zavedení nové výrobní linky na lepení nášlapných lamel	99
	Závěr.....	102
	Seznam použitých zdrojů	103
	Seznam obrázků	105
	Seznam grafů.....	106
	Seznam tabulek.....	107
	Seznam použitých zkratk.....	109
	Seznam příloh.....	110

Úvod

Tato diplomová práce se zaměřuje na hodnocení současné finanční situace společnosti. Finanční analýza je jedním z důležitých prostředků pro hodnocení současné finanční a ekonomické situace dané společnosti. Vypovídá jak o majetkové a kapitálové struktuře společnosti, tak i o platební schopnosti a ziskovosti. Analýza poskytuje důležité informace jak pro management společnosti, tak i pro vlastníky společnosti, resp. akcionáře. Kromě finanční analýzy, se v práci setkáváme také s analýzou vnitřního a vnějšího okolí. Diplomová práce je rozdělena do tří částí.

První část charakterizuje společnost, na níž je finanční analýza prováděna. První část je tvořena analýzami vnitřního okolí, vnějšího okolí, SWOT analýzou a dalšími. Kromě toho se zabývá také zaměstnanci společnosti, současnou situací společnosti, předmětem podnikání, atd.

Druhá část se zabývá teoretickými znalostmi, týkající se finanční analýzy. Teorie zahrnuje základní charakteristiku finanční analýzy, uživatele finanční analýzy, popis výkazů, na základě kterých se analýza provádí a popis jednotlivých ukazatelů, díky kterým je možné provést finanční analýzu. Zdrojem pro provedení analýzy jsou výkazy společnosti z let 2006 až 2010.

Třetí část představuje celkové zhodnocení vypočítaných výsledků a navrnutí návrhů, díky kterým je možné zlepšit současnou finanční a ekonomickou situaci společnosti.

Cíl práce

Cílem diplomové práce je zhodnocení současné finanční situace společnosti a navrhnutí návrhů, které odstraní nedostatky vyplývající z analýz, prostřednictvím kterých bylo provedeno zhodnocení současné finanční situace společnosti. Návrhy mají vést ke zlepšení současné finanční a ekonomické situace podniku. Dílčími cíli je zpracování výkazů hospodaření, provedení analýzy vnitřního a vnějšího okolí. Dále také provedení finanční analýzy, celkového zhodnocení situace. Finanční analýza je prováděna pomocí několika druhů ukazatelů. Prvotní analýza aktiv, pasiv, výkazu zisku a ztrát je prováděna prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy. Následně je prováděna analýza za pomoci ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, provozních ukazatelů a dalších. Součástí analýzy jsou také soustavy poměrových ukazatelů, mezi které patří např. Altmanův index, Index IN05, atd.

Po provedení výpočtu všech ukazatelů bude možné provést celkové hodnocení současné ekonomické situace podniku. Na základě celkového hodnocení budou navrhnuty návrhy, které budou vést k lepší finanční situaci společnosti. Spolu s lepší finanční situací společnosti, bude možné na základě návrhů zvýšit efektivitu výroby.

Mezi návrhy, díky kterým bude možné zlepšit současnou ekonomickou situaci podniku, budou pravděpodobně patřit návrhy snižující vázanost kapitálu společnosti a návrhy zlepšující efektivnost výrobních procesů.

1. Hodnocení současného stavu problematiky

1.1. Charakteristika společnosti

Společnost MAGNUM Parket, a.s. můžeme označit za největšího tuzemského výrobce dřevěných podlah s dlouholetou tradicí výroby třívrstvých parket, která byla zahájena roku 1998.



Obr. č. 1: Logo společnosti¹

Vyráběné produkty:

- Dřevěné třívrstvé parkety – plovoucí podlahy
 - parkety jsou vyráběny z mnoha druhů dřevin, v různých barvách a spojení s různými povrchovými úpravami
- Schodové profily a příslušenství
 - mezi dané profily můžeme zařadit obvodové dýhované lišty, přechodové profily nebo ostatní montážní materiál.¹

Založení společnosti: 20. Února 1996

Sídlo: Tovární 1, VYŠKOV

Právní forma: a.s.

Předmět podnikání:

- Truhlářství, podlahářství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona

ZK: 123 000 000 Kč²

¹ *Magnum Parket, a.s.- O firmě* [on-line]. 2011.[2011-12-20] Dostupné [www:](http://www.magnumparket.com/firma/)

< <http://www.magnumparket.com/firma/>>

1.2. Filosofie a poslání společnosti³

Základní filosofií společnosti MAGNUM Parket, a.s. je výroba kvalitních a odolných výrobků, která je pro společnost základním kamenem úspěchu v podnikání. Jako svoje poslání považuje společnost zvyšování tržní hodnoty společnosti, dále se také snaží o vyrábění a distribuování širokého sortimentu produktů, kterými se snaží uspokojit potřeby svých zákazníků. Bez ohledu na to, zda se jedná o zákazníky tuzemské či zahraniční.

1.3. Cíle společnosti

- Neustálý růst technologické úrovně zařízení
- Zkrácení čekacích lhůt na určité produkty
- Lepší platební morálka
- Snižování nákladů společnosti
- Růst výkonu společnosti
- Zajištění plynulého provozního financování

1.4. Majetková struktura vlastnictví

Jak již bylo zmíněno, v současné době hodnota základního kapitálu činí 123 milionů Kč. Daný kapitál představuje 123 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000 Kč.

Přehled akcionářů společnosti MAGNUM Parket, a.s. k 31. 12. 2010:

Telor International Ltd.	98 %
Mag. Michael Kraus	2 %

² Výpis z obchodního rejstříku [on-line]. 2011.[2011-12-20] Dostupné [www:< http://www.justice.cz/or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=MAGNUM+PARKET>](http://www.justice.cz/or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=MAGNUM+PARKET)

³ Výroční zpráva 2010 [on-line]. 2011.[2011-12-20] Dostupné [www:< http://www.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a211609&dokumentId=B+1879%2fSL58%40KSBR&klic=61zPbnLrZ95rfEpaTb2mnQ%3d%3d>](http://www.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a211609&dokumentId=B+1879%2fSL58%40KSBR&klic=61zPbnLrZ95rfEpaTb2mnQ%3d%3d)

V roce 1996, kdy byla společnost založena hodnota základního kapitálu činila 10 milionů Kč. V roce 1997 byl základní kapitál navýšen na 100 milionů Kč. V roce 2000 získala společnost nového většinového vlastníka Charles Investment Partners. Ovšem společnost Charles Investment Partners ovládala společnost MAGNUM Parket, a.s. pouze do roku 2006, kdy svůj většinový podíl odprodala současnému majiteli Telor International Ltd. Společnost Telor International Ltd již v daném roce navýšil základní kapitál společnosti o 10 milionů Kč na 110 milionů Kč. V roce 2007 na mimořádné valné hromadě se společnost rozhodla opět o navýšení svého základního kapitálu o 13 milionů Kč na současných 123 milionů Kč.

1.5. Historie společnosti⁴

1996 - založení společnosti MAGNUM Parket, a.s.

1997 - v dubnu byla zahájena výstavba výrobního závodu MAGNUM Parket, a.s.

1998 - v únoru byla do výrobního závodu nainstalována technologie a zařízení

- v listopadu objem produkce převýšil hranici 100 000 m²

2005 - na trh byla uvedena nová třívrstvá parketa MAGNUM s novým zámkovým spojem MagLock

2008 - objem produkce od zahájení výroby převýšil hranici 7 milionů m²

2009 - rok 2009 považuje společnost za rok inovací

- společnost na trh zavedla novou parketu F. I. P. Jedná se speciálně vyvinutou parketu určenou především pro podlahy s podlahovým vytápěním

- společnost zahájila výrobu parkety s drásanou povrchovou úpravou

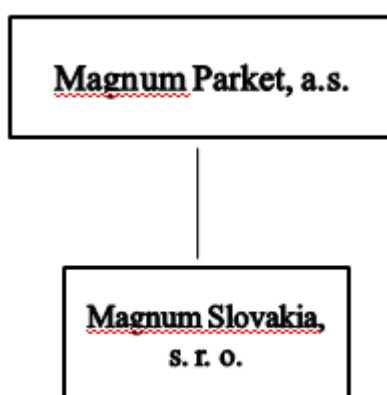
⁴ *Magnum Parket, a.s. - Historie* [on-line]. 2011.[2011-12-21] Dostupné [www:](http://www.magnumparket.com/firma/)

< <http://www.magnumparket.com/firma/> >

- vytvořeno nové pracoviště vlastní výroby rošádových nášlapů v 3 lamelovém provedení. Daný typ produktu nenajdeme v nabídce žádné jiné společnosti.

2010 - zákazníkům byly nabídnuty nové výrobní kolekce – Maxirošády, kolekce barevných olejů a kolekce „Creative“

1.6. Dceřinná společnost⁵



Obrázek č.2: Dceřinná společnost⁵

Společnost MAGNUM Parket, a.s. je 100 % vlastníkem společnosti Magnum Slovakia, s.r.o. Je její dceřinou společností. Společnost Magnum Slovakia, s. r. o. se zabývá především dodáváním materiálu do výroby společnosti MAGNUM Parket, a.s.

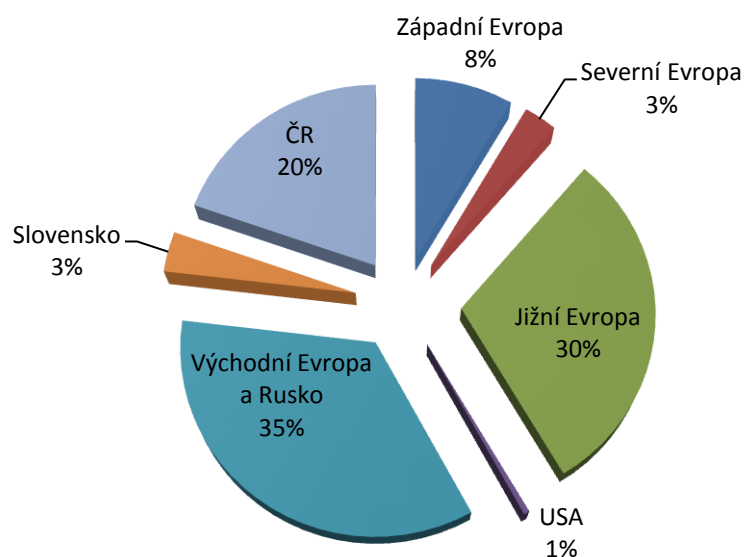
1.7. Postavení společnosti na trhu

Můžeme říct, že v současné době poptávka po dřevěných podlahách ze strany zákazníků roste. Pokud domácnost požaduje podlahu ze dřeva, tak většina domácností dává přednost dřevěným podlahám před parketami.

⁵ Výroční zpráva 2010 [on-line]. 2011.[2011-12-20] Dostupné [www:< https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-si?subjektId=isor%3a211609&dokumentId=B+1879%2fSL58%40KSBR&klic=61zPbnLrZ95rfEpaTb2mnQ%3d%3d](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-si?subjektId=isor%3a211609&dokumentId=B+1879%2fSL58%40KSBR&klic=61zPbnLrZ95rfEpaTb2mnQ%3d%3d)

Více jak 82% vyrobených dřevěných podlah míří do zahraničí. Ovšem se svými 18 % produkce je společnost schopna pokrýt 30 % poptávky po dřevěných podlahách v tuzemsku.

1.8. Místo určení zakázek



Graf č.1 : Místo určení zakázky⁵

MAGNUM Parket, a.s. již za 15 let svého působení prokázala, že patří mezi prvotřídní a uznávané výrobce dřevěných podlah v tuzemsku.

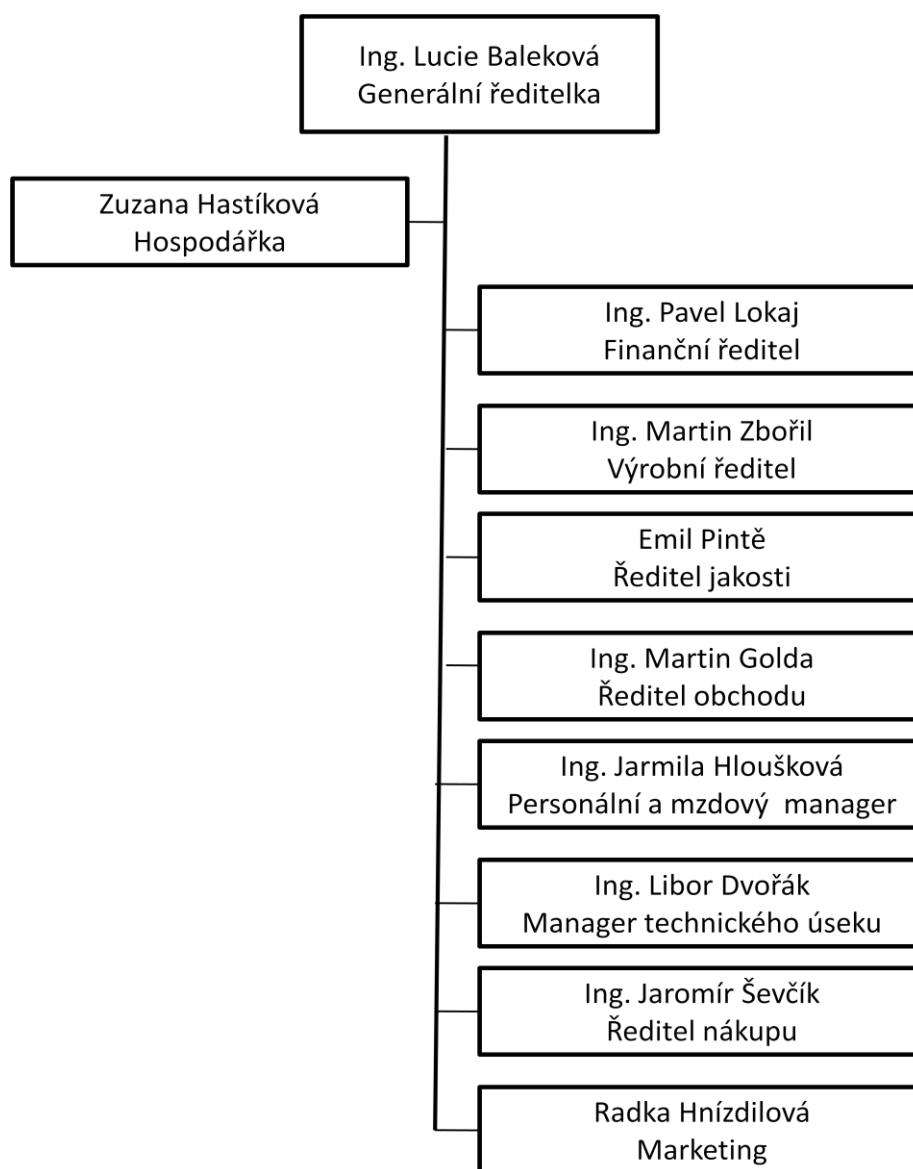
I přes narůstající tlak ze strany ostatních evropských či asijských konkurentů, nabízejících stejně či méně kvalitní výrobky a přes neupadající hospodářskou krizi dosáhla společnost obratu většího jak 400 milionů Kč a prodala 740 000 m² dřevěných podlah.

Značka MAGNUM zaručuje útulné a příjemné prostředí lidského domova.

Společnost se každoročně účastní několika mezinárodních veletrhů po celé Evropě. Mezi nejdůležitější řadí společnost veletrh v Hannoveru.

Společnost si uvědomuje, že především zaměstnanci jsou jejím klíčovým prvkem pro úspěch v podnikání. Proto se snaží věnovat pozornost svým zaměstnancům a motivovat je ke kvalitně provedené práci.

1.9. Organizační struktura



Obr. č.3 : Organizační struktura⁵

1.10. Sortiment vyráběných produktů⁶

Společnost se zabývá především výrobou dřevěných podlah, dýhovaných a laminátových podlah. Všechny typy podlah je schopna nabídnout ve velkém množství odstínů a z různých typů dřevin. Mimo jiné se také zabývá výrobou dřevěných podlah charakteristických svým přírodním vzhledem s jemnými barevnými odstíny, tzv. Magnum smart. Vyráběné dřevěné podlahy jsou zákazníkům nabídnuty prostřednictvím tzv. kolekcí. Jednou z takových kolekcí je např. drásaná kolekce, mořená kolekce či exotická kolekce. Vyráběné podlahy jsou rozdělovány do jednotlivých kolekcí podle toho z jakého typu dřevin je vyráběna, či podle toho jakým způsobem je vyráběna.

Kromě dřevěných podlah určených pro interiér společnost nabízí i dřevěné podlahy určené pro exteriér tzv. Magnum Decking, Daný typ podlahy můžeme použít na terasu, balkon, atd.

Aby zákazník při pokládce dřevěných podlah nemusel navštěvovat více společností, nabízí společnost i ostatní doplňkové produkty. Mezi takové produkty můžeme zařadit např. přechodové lišty, čistící a údržbové prostředky, lepenky, různé folie, a další.

Poslední novinkou, se kterou společnost vstoupila na trh je MOSAIC DESIGN. Pro vývoj nového produktu, kterým je Mosaic Designu vedlo společnost několik důvodů. Mezi takové důvody řadíme rostoucí zájem o používání přírodních materiálů v interiérech a to také i ve vlhkém prostředí, zkušenosti společnosti se zpracováním mnoha typů dřevin a to i exotických. Produkt Mosaic Design představuje výrobek z masivního dřeva, ovšem svojí konstrukcí a použitím velmi připomínají podobné výrobky keramického či skleněného typu. Možnost použití je téměř neomezená, lze ji použít na podlahu, stěnu či strop. Společnost



Obr. č.4 : Mosaic design⁶

⁶ Produkty [on-line]. 2011.[2011-11-15] Dostupné [www:](http://www.magnumparket.com/produkty/drevene-podlahy/)

< <http://www.magnumparket.com/produkty/drevene-podlahy/>>

je schopna vytvořit mozaiku podle přání, fantazie zákazníka, ovšem musí být zachována určitá kritéria pro výrobu, např. typ dřevin, rozměry.



Obr. č. 5: Konferenční stolek⁶

1.11. Technologie výroby⁷

Třívrstvá parketa vyrobená společností MAGNUM Parket, a.s. představuje vícevrstvou parketovou desku, která je tvořena z nášlapné vrstvy rostlého dřeva a dalšími vrstvami ze dřeva či materiálů založených na bázi dřeva. Jednotlivé vrstvy jsou k sobě slepeny. Třívrstvá parketa je vyrobena podle normy ČSN EN 13489.

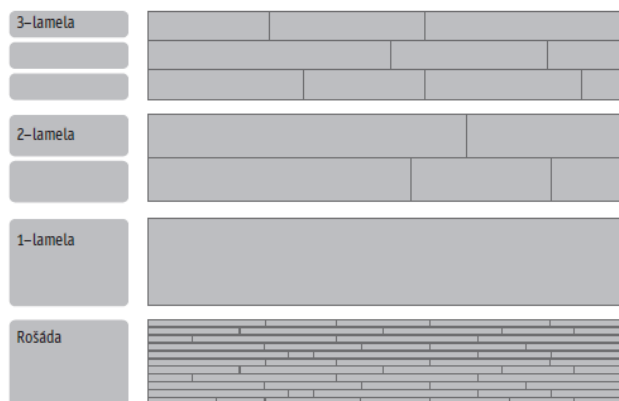
⁷ *Technologie*[on-line]. 2011.[2011-11-22] Dostupné [www:](http://www.magnumparket.com/technicke-informace/technicky-list/)

< <http://www.magnumparket.com/technicke-informace/technicky-list/>>

1.12. Typy podlah⁸

Dřevěné podlahy můžeme rozdělovat podle více kritérií.

- Podle počtu lamel



Obr. č.6 :Počet lamel⁸

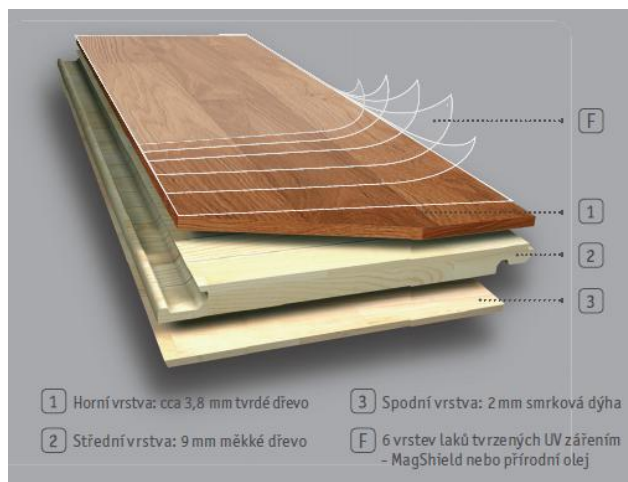
- Podle typu dřevin

- Mezi nejčastěji používané dřeviny patří Akát, Akát pařený, Bříza, Buk, Buk pařený, Dub, Dub Červený Americký, Habr, Jasan, Javor Horský, Javor Kanadský, Olše, Ořech, Třešeň Americká, Třešeň Evropská, Doussie, Iroko, Jatoba, Merbau, Sapelli, Padouk, Panga-Panga, Tigerwood, Zebrano.

⁸ Technologie[on-line]. 2011.[2011-11-22] Dostupné www:

< <http://www.magnumparket.com/technicke-informace/technicky-list/> >

1.13. Složení podlahy⁹



Obr. č.7 : Složení podlahy⁹

Co se týká složení, tak důležitou věcí při výrobě parket je využití profesionálního voskovaného zámkového spoje MagLock. Daný zámkový spoj představuje nejmodernější způsob pokládky dřevěných podlah bez použití lepidla.

Jak je možné vidět na obrázku, společnost při výrobě podlah využívá speciální ochrannou vrstvu nové generace, zvyšující odolnost pro poškrabání.

1.14. Zaměstnanci¹⁰

Společnost MAGNUM Parket, a.s. v současné době zaměstnává 202 zaměstnanců v různých pracovních pozicích. Průměrné mzdové náklady na jednoho pracovníka činí v současné době 17 433 Kč.

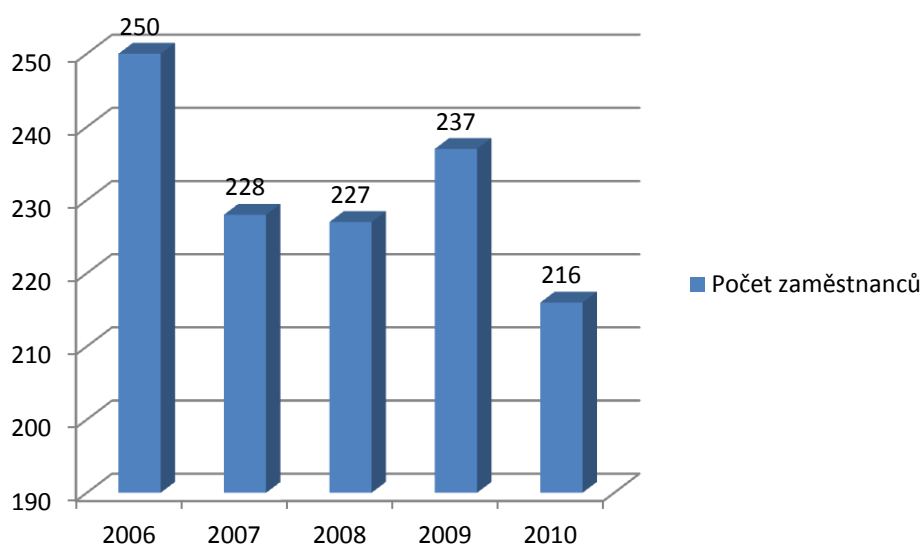
⁹ Technologie[on-line]. 2011.[2011-11-22] Dostupné www:

< <http://www.magnumparket.com/technicke-informace/technicky-list/>>

¹⁰ Výroční zpráva 2010 [on-line]. 2011.[2011-12-20] Dostupné www:< <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-si?subjektId=isor%3a211609&dokumentId=B+1879%2fSL58%40KSBR&klic=61zPbnLrZ95rEpaTb2mnQ%3d%3d>>

Nejvíce pracovníků za posledních šest let zaměstnávala společnost v roce 2006 a to bylo 250 zaměstnanců. Od roku 2006 se stavy zaměstnanců snižují až na rok 2009. V roce 2007 ve společnosti pracovalo 228 zaměstnanců, v roce 2008 se počet zaměstnanců snížil pouze o jednoho pracovníka. V roce 2009 i přes probíhající ekonomickou krizi nastal mírný nárůst počtu zaměstnanců na 237. V roce 2010 společnost zaměstnávala 216 zaměstnanců. V současné době ve společnosti pracuje 202 zaměstnanců. Veškeré tyto údaje jsou uvedeny v grafu.

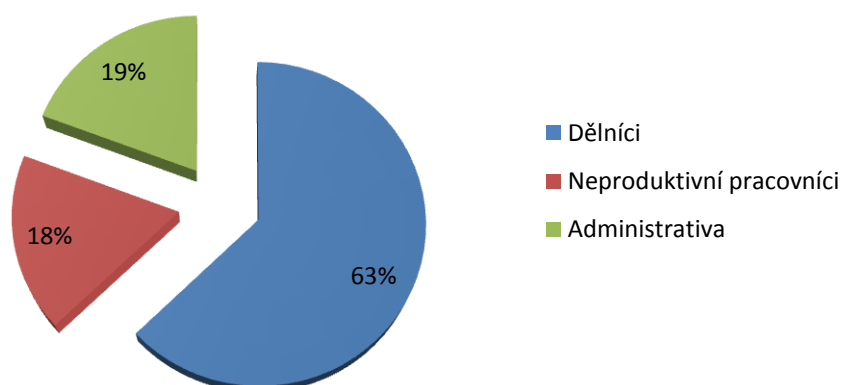
1.14.1. Počet zaměstnanců



Graf č.2 : Počet zaměstnanců¹⁰

V současné době, z celkové počtu 202 pracovníků 127 pracovníků pracuje na pozici dělník. Jedná se o 63% z celkového počtu pracovníků. Dalších 18 % pracovníků pracuje na pozici, kterou společnost označuje jako neproduktivní pracovník. 18% pracovníků představuje 36 pracovníků. Zbytek zaměstnanců, což je 19 %, respektive 39 pracovníků pracuje v administrativě společnosti.

1.14.2. Typy zaměstnanců



Graf č.3 : Typy zaměstnanců¹⁰

1.15. SLEPTE analýza

Prostřednictvím SLEPTE analýzy, si můžeme rozebrat pohled na město, kraj či stát, ve kterém naše společnost podniká. Jedná se o faktory, které jsou nestabilní a mění se. Analýza se nezaměřuje pouze na současnou situaci, ale také na budoucnost, na to co má nastat.

Sociální aspekty

V současné době na území našeho státu žije přes 10 mil. lidí. Co se týče geografického rozložení, tak větší hustota obyvatelstva se nachází ve městech, což je kompenzováno nižší hustotou obyvatelstva na venkově. Lidé žijící blíže k větším městům mají lepší šanci najít si odpovídající pracovní pozici. Průměrný plat v současné době činí asi 23 500 Kč. Ovšem procento osob, kterých na daný průměr dosáhne je dost nízké. Rovnoprávnost v současné době funguje tak jak má. Dříve bylo zvykem, že na některá místa vrcholových manažerů, byly dosazováni pouze muži, ovšem dnes se o takové pozici mohou ucházet i ženy a to s poměrně velkou šancí na úspěch.

Legislativní aspekty

V současné době je veškerá činnost, která je prováděna společností podchycena určitým typem legislativy ze strany státu. Může se jednat o zákon, vyhlášku či další. Podle typu činnosti se liší druhy legislativy. Podnikání ve většině případů spadá pod obchodní zákoník, činnost se zaměstnanci pod zákoník práce atd. Stát se snaží prostřednictvím svých legislativních omezení určovat správný směr pro jednotlivé oblasti, např. pro ekologii. V případě, že se dostane do nějakého soudního řízení, tak je pro něj charakteristická dlouhodobá časová náročnost.

Ekonomické aspekty

Co se týče makroekonomických ukazatelů, současná hodnota míra inflace se pohybuje na hranici 1,9%, hrubý domácí produkt za rok 2010 činil 3 775 miliard Kč. Průměrné zadlužení naší republiky se pohybuje na hranici 1 344 miliard Kč (ke konci roku 2010). V rámci daňového zatížení činí daň z příjmů právnických osob 19 %, pod kterou spadá i MAGNUM Parket, a.s. Aktuální sazby daně z přidané hodnoty jsou 20 % základní sazba a 14 % snížená sazba. V případě, že by se společnost rozhodla o nějaký úvěr od banky, tak už ta dostupnost není tak dobrá jako v dřívější době, ovšem i dnes by společnost bez větších problémů měla na úvěr dosáhnout.¹¹

Politické aspekty

V současné době stabilita vlády není na optimální úrovni. O tom již nasvědčují časté výměny na pozicích ministrů. Ohledně pomoci v podnikání podobných subjektům není ze strany vlády moc velký zájem o pomoc. V posledních měsících kdy se vláda a její orgány snažili vypomoci společnosti, byly dotace čerpané od ministerstva školství. Dané dotace byly určeny na vzdělávání pracovníků společnosti.

¹¹ *Makroekonomické údaje*[on-line]. 2011.[2011-12-2] Dostupné [www: <http://www.czso.cz/csu/2011edicniplan.nsf/publ/1409-11-r_2011/>](http://www.czso.cz/csu/2011edicniplan.nsf/publ/1409-11-r_2011/)

Technologie

Nyní co se týká podpor prostřednictvím dotací na technologie, tak ve většině případech, v dnešní době poskytovatelem takových dotací není stát, resp. vláda a její orgány, ale evropské strukturované fondy. Díky evropským strukturovaným fondům společnosti investují i v dnešní době do technologií, v době ekonomické krize, která zasahuje velké množství společností a také MAGNUM Parket, a.s. V letošním roce MAGNUM Parket, a.s. získal z ESF 1,5 milionů Eur na zakoupení nových technologií určených na výrobu dřevěných podlah. Díky těmto dotacím získává společnost konkurenční výhodu oproti ostatním konkurentům.

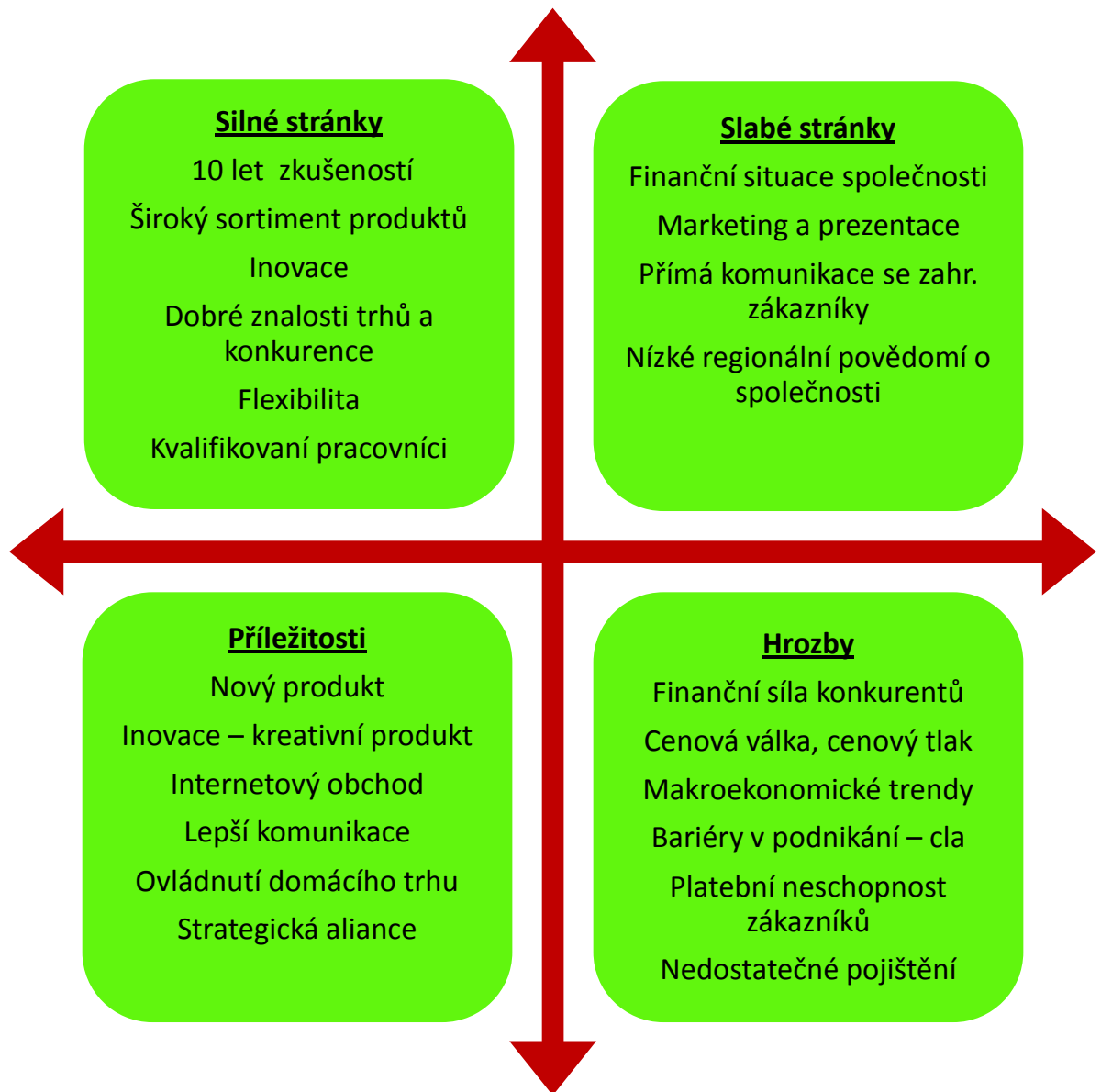
Novinkou v oboru je v současné době voděodolná dřevěná podlaha.

Ekologické aspekty

V oblasti environmentální politiky společnost podléhá nejprísnějším ekologickým normám. Také velký důraz v tomto ohledu je kladen na jejich dodavatele ze strany MAGNUMU Parket, a.s.

Pro výrobu svých výrobků používá pouze bezmočovinová lepidla PVC, 100 % švédské ekologické laky a také přírodní olej pro povrchovou úpravu. V rámci výroby a odpadovém hospodářství vše společnost vede takovým směrem, aby dokázali eliminovat jakýkoliv nepříznivý vliv na okolní životní prostředí.

1.16. SWOT analýza



Obr. č.8 : SWOT analýza

Zdroj: vlastní zpracování

1.17. Porterova analýza

Vyjednávací síla zákazníků

Z celkového objemu prodaných produktů, 45 % objemu tvoří její dva největší zákazníci. Největším zákazníkem pro společnost je společnost Bauwerk, které je dodáváno 30% produktů vyrobených společností. Společnosti Bauwerk jsou produkty dodávány na rakouský a švýcarský trh. Druhým největším zákazníkem je společnost Samotlor, která tvoří 15 % obrátu společnosti. Společnost Samotlor je jedním z největších distributorů na ruském trhu dřevěných podlah. U těchto zákazníků dochází na vyjednávání o cenu, protože zde platí pravidlo, že s rostoucím objemem zakázky klesá cena. Zbytek obrátu tvoří velké množství zákazníků, jejichž odebírané množství je nízké z pohledu celkových vyráběných produktů.

Vyjednávací síle dodavatelů

Mezi nejdůležitější dodavatele společnost řadí firmy Spona, s.r.o., Dýha, s.r.o. a AZ dřevo interiér. U všech těchto dodavatelů MAGNUM Parket, a.s. tvoří minimálně 20 % jejich obrátu je schopna s nimi vyjednávat o ceně. Jedná se o dodavatele z blízkého okolí. V případě, že by se objevil nový zájemce, jenž by chtěl dodávat materiál společnosti za nižší cenu, tak je pro společnost důležitým kritériem vzdálenost mezi sebou, protože pokud není dohodnuto jinak, náklady na dopravu si hradí společnost MAGNUM Parket, a.s. sama.

Hrozba vstupů nových konkurentů

V současné době hrozba vstupů nových konkurentů poměrně nízká, protože by byla vysoce nákladná. Největší hrozbou ze strany konkurentů může být zabránění podílu na trhu, jenž zajišťuje společnost MAGNUM Parket, a.s., nějakou již existující konkurenční společností, než založení nějaké nové společnosti. Pokud by se někdo rozhodl založit obdobnou společnost, musel by vynaložit sumu v řádcích několika stovek milionů, aby se dokázal společnosti vyrovnat.

Hrozba substitutů

V celkovém portfoliu prodaných podlah tvoří dřevěné plovoucí podlahy jen 5 %. V současné době největším substitutem pro dřevěné podlahy jsou vinylové podlahy. V porovnání cen vyjdou oba produkty na stejnou cenu. Největším rozdílem je, že vinylová podlaha patří mezi PVC podlahy. PVC podlahy jsou odolnější ovšem výhodou dřevěných podlah je, že jsou vyrobeny z přírodního materiálu.

Rivalita podniků působících na daném trhu

Mezi největší konkurenty společnosti MAGNUM patří Kahrs, Tarkett, Tilo, Barlinek. V rámci domácích trhů si každá společnost dokáže ovládnout svůj domácí trh. Společnost MAGNUM Parket, a.s. zabezpečuje 30 % poptávky po dřevěných podlahách svou výrobou. K největším konkurenčním bojům dochází na zahraničních trzích. Proto nejlepší příležitost kde vyniknout je domácí trh a zahraniční trh, který nemá svého velkého domácího výrobce.

Další důležitou věcí je, že zákazník si zakoupí dřevěnou podlahu od nějaké společnosti a vůbec nemusí tušit, že je právě od společnosti MAGNUM Parket, a.s. Společnost z celkového počtu vyrobených produktů 40 % vydává pod vlastní značkou a zbytek dodává svým distribučním partnerům, jenž si na produkty lepí svoje loga.

2. Teoretická východiska řešení

2.1. Finanční analýza

Finanční analýza je náplní každodenní práce finančního manažera. Provést finanční analýzu patří k základním dovednostem finančního manažera. Závěry a poznatky finanční analýzy jsou používány jak pro strategické tak pro taktické rozhodování o investicích, ale také jako podklad pro reporting společnosti.

Dříve než společnost podnikne nějaké investiční či finanční rozhodnutí v podniku, musí být všem rozhodujícím osobám známa „finanční kondice“, resp. finanční zdraví podniku. Nejedná se jen o současný stav ale také o vývojové tendence v čase. Jde také např. o stabilitu resp. volatilitu výsledků. Výsledky společnosti jsou pak porovnávány s ostatními společnostmi ze stejného oboru, s oborovým resp. odvětvovým průměrem.

Minulost a současnost nám poskytuje informace o plusech a mínusech výkonnosti a také o výkonnosti. Tentýž aparát používaný při analýze současnosti a minulosti je používán při analýze dopadů jednotlivých rozhodnutí.

Finanční analýzu lze také chápat jako soubor činností, které se snaží zjistit a vyhodnotit finanční situaci podniku. Ve většině případů se finanční analýzou zabývá ekonomický či finanční úsek dané společnosti. Ovšem záleží na velikosti společnosti, obratu, a více kritériích. Za finanční analýzu zodpovídá vedoucí finančního úseku, resp. finanční ředitel. U některých lidí je možné se setkat s názorem, že finanční analýza není důležitá pro společnost. Myslí si, že data z jednotlivých účetních výkazů jsou postačující¹².

Finanční analýza je součástí důležitého komplexu nazývaného finanční řízení podniku. Ovšem pro efektivní hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku je nutné použít velké množství poměrových ukazatelů. Smyslem celého použití poměrových ukazatelů je zhodnocení finanční situace podniku a stanovení doporučení pro další fungování společnosti.

¹² KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 31-32

Hlavním úkolem je komplexní posouzení úrovně finanční situace podniku. A na základě toho stanovit opatření, která mají zaručit lepší finanční resp. ekonomickou situaci podniku v následujících letech. Dále také představuje zajištění prosperity podniku k další přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. Do finanční analýzy se promítá objem výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, kvalita výroby a další.

„ Finanční analýzu můžeme rozdělit do třech fází: diagnóza základních charakteristik (indikátorů), hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.“

2.2. Uživatelé finanční analýzy

Údaje z výkazů společnosti jsou důležitým zdrojem informací o zkoumaném podniku. Vypovídají o úrovni podniku a o její konkurenceschopnosti. O tyto informace má zájem mnoho rozlišných subjektů, podle složitosti vztahů ve společnosti. Na základě různých pohledů máme několik způsobů jak rozdělit potřebu informovanosti o finanční situaci podniku. Podle zdrojů finančních prostředků můžeme subjekty dělit na vlastníky, věřitele, dodavatele. Podle pravomoci v řízení můžeme rozdělovat na vlastníky, management podniku a vnitropodnikové hospodářské jednotky. Posledním způsobem jak můžeme dané subjekty rozdělit je podle typu podílu na výstupech podniku. Mezi dané subjekty řadíme zaměstnanci, dodavatele, banky, investoři, stát, a další.¹³

Dále uživatele zajímající se o informace, týkající se finanční situace podniku můžeme rozdělit do dvou skupin, na:

Externí uživatelé

- Investoři
- Banka
- Stát a jeho orgány
- Obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)
- Manažeři

¹³ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku* .2.vyd. 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6 s.68

- Konkurence

Interní uživatelé

- Manažeři
- Odboráři
- Zaměstnanci

U některých subjektů je motivace zájmu o informace týkající se finanční situace zřejmé, ovšem u některých subjektů jsou důvody skrytější a proto je nutné je blíže rozkrýt.¹⁴

2.3. Zdroje informací pro finanční analýzu

Základními zdroji informací sloužící jako podklady pro finanční analýzu jsou rozděleny do více kategorií.

Výkazy finančního účetnictví

Můžeme je označit také jako výkazy externí, a to proto, že poskytují informace hlavně externím uživatelům. Poskytují informace o stavu a struktuře majetku a jeho zdrojů krytí (rozvaha), dále o vytváření a užívání hospodářského výsledku (výkaz zisků a ztrát), posledním takovým výkazem je výkaz Cash flow, který poskytuje informace o pohybu peněžních toků.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví

Jedná se o výkazy, které nepodléhají žádné společné metodické úpravě. Každý podnik si dané výkazy může vytvořit podle svých potřeb. Patří sem hlavně výkazy, které poskytují informace o tom, jak je nakládáno s podnikovými náklady v nejrůznějších typech členění, např. druhové a kalkulační,... Výkazy dále poskytují informace o spotřebě materiálu členěné na jednotlivé typy výkonu či na jednotlivá střediska. Výkazy disponují informacemi, které nejsou veřejně dostupné, mají interní charakter.

¹⁴ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 33

Kromě daných dvou typů výkazů, které jsou používané nejčastěji, používáme řadu dalších relevantních zdrojů. Můžeme je shrnout do následujících skupin:

Finanční informace

Můžeme sem zařadit účetní výkazy a výroční zprávy, prognózy finančních analytiků, vnitropodnikové informace, burzovní informace, a další.

Kvantifikovatelné nefinanční informace

Dané informace obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, prospekty, interní směrnice a normy.

Nekvantifikovatelné informace

Nekvantifikovatelné informace můžeme naléznout ve zprávách vedoucích pracovníků jednotlivých oddělení společnosti, odborném tisku, komentáři manažerů, nezávislém hodnocení,¹⁵

Rozvaha, výkaz zisků a ztrát spolu s výkazem o peněžních tocích spolu tvoří nejdůležitější části účetní závěrky. U nás danou oblast upravuje především zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Od 1. 1. 2004 došlo v zákonu ke změnám, jejichž cílem je harmonizace postupů v této oblasti podnikání s ostatními zeměmi EU. Cílem EU je totiž formální a obsahová harmonizace účetního zpravodajství, díky kterému je možné srovnávat společnosti ze stejného odvětví. Dalším cílem je zlepšení kvality účetního zpravodajství spojeného s preferencí potřeb externího uživatele. Podle analytiků se předpokládá, že harmonizace účetnictví by měla vést k lepšímu přístupu společností na kapitálový trh. Postupná globalizace by měla vést k zavedení jednotného a transparentního základu pro investory.

Účetní závěrka a výroční zpráva podléhá zveřejňovací povinnosti. Podnik musí dané informace zveřejňovat v Obchodním rejstříku, uložit do obchodního rejstříku, kde účetní závěrka a výrok auditora jsou součástí tzv. sbírky listin v obchodním rejstříku.

¹⁵ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku* .2.vyd. 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6 s.69

Účetních závěrek máme 4 typy:

- Řádná
- Mimořádná
- Mezitímní
- Konsolidovaná

Řádná účetní závěrka

Jedná se o nejčastěji používanou účetní závěrku. Bývá zpracována k poslednímu dni běžného účetního období. K danému dni dochází také u uzavírání účetních knih. Daná účetní závěrka je zároveň také podkladem pro výpočet daně z příjmů za daný rok.

Mimořádná účetní závěrka

Můžeme ji také považovat za konečnou účetní závěrku. Mimořádná účetní závěrka je vytvářena pouze v případech, vyžadujících to okolnosti daného případu, např. likvidace společnosti, vstup do konkurzu, atd.

Mezitímní účetní závěrka

Bývá sestavována k jinému dni během účetního období, než ke konci rozvahového dne. Rozdíl vůči řádné účetní závěrce spočívá např. v tom, že nedochází k uzavírání účetních knih, inventarizace majetku je prováděna pouze za účelem ocenění majetku. Mezitímní účetní závěrka má omezenou vypovídací schopnost. Daná závěrka bývá zpracovávána např. v případě přeměny společnosti.

Konsolidovaná účetní závěrka

Danou závěrku zpracovávají kapitálově propojené společnosti, mluvíme o tzv. skupině subjektů. Představuje finanční efekty, jako by se jednalo o jednu společnost. Slouží především pro informovanost akcionářům, společníkům či mateřské společnosti. Netýká se rozdělování hospodářského výsledku či daňových účelů.

Konsolidace představuje docela složitý proces. Průběžně dochází k úpravám pravidel konsolidace. Jednotlivé úpravy se liší v jednotlivých zemích.¹⁶

2.4. Rozvaha¹⁷

	Aktiva (majetek)	Pasiva (kapitál)	
Investiční rozhodnutí	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	Finanční rozhodnutí
		Cizí zdroje	
	Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky z obchodního styku	

Tab. č.1: Rozvaha¹⁶

Rozvaha představuje stav majetku a zdrojů krytí daného majetku k určitému datu. U rozvahy platí tzv. bilanční pravidlo, to znamená, že společnost nemůže mít víc majetku, než má zdrojů jeho krytí a opačně.

2.4.1. Aktiva

Aktiva představuje výsledky investičních rozhodnutí společnosti. Aktiva jsou členěna podle funkcí, kterou ve společnosti plní, dále podle času, po který je majetek vázán ke společnosti. Jako poslední kritériu členění si můžeme uvést likviditu. Aktiva dělíme na dlouhodobý majetek a na oběžná aktiva.

Dlouhodobý majetek se dále dělí na hmotný, nehmotný a finanční dlouhodobý majetek. Oběžná aktiva jsou uspořádána podle likvidity. Dělí se na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek, atd.

¹⁶ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 34-35

¹⁷ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 37-41

Položka	Položka
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Zásoby	Cizí zdroje
Dlouhodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
Ostatní aktiva	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Ostatní pasiva
	Časové rozlišení

Tab. č. 2: Členění rozvahy¹⁸

2.4.2. *Pasiva*¹⁸

Prvotním hlediskem pro členění jednotlivých položek pasiv je vlastnictví, podle čehož se pasiva dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje. Mezi vlastní kapitál řadíme základní kapitál, kapitálové fondy, atd. Mezi cizí zdroje řadíme především závazky, bankovní úvěry,...

2.4.3. *Problémy vznikající s analýzou rozvahy*¹⁹

Největším problémem je, že výkaz popisuje stav na základě historických cen a z toho plynou další problémy týkající se vypovídací schopnosti. Výkaz nemůže poskytovat informace o dynamice společnosti. Nepracuje s časovou hodnotou peněz,

¹⁸ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku* .2.vyd. 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6 s.52 - 54

¹⁹ KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady* .1.vyd. 2010. 205s. ISBN 978-80-247-3349-4 s. 30-31

nepostihuje přesnou hodnotu aktiv či pasiv, protože do výkazu není nijak zapracován vliv vnějších faktorů.

Pro stanovení reálnější hodnoty musí být použito odhadu. Např. u nadhodnocených pohledávek ověřit bonitu pohledávek. Pro zjištění skutečné kvality stálých aktiv zjistit stav mezi účetní hodnotou a aktuální hodnotou.

2.5. Výkaz zisků a ztrát²⁰

Výkaz zisků a ztrát nám odhaluje hodnoty a způsoby tvorby jednotlivých typů výsledků hospodaření. Podstatu výkazu lze vyjádřit vztahem:

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ$$

Náklady představují peněžní vyjádření spotřeby jednotlivých výrobních činitelů. Na vznik nákladů je vázán úbytek materiálu, který podnik vykazuje v rozvaze. Ve výkazu zisků a ztrát se náklady skrývají pod položkami spotřeba, opotřebení majetku či přírůstek závazků.

Výnosy naopak představují peněžní vyjádření výsledků plynoucích z podnikání a zároveň také se jedná o finanční částky, které si podnik nárokuje za prodej zboží, služeb nebo za výkon.

Symbol	Položka
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE
T _P	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N _P	- Provozní náklady
VH _P	= Provozní výsledek hospodaření
V _F	+ Výnosy z finanční činnosti
N _F	- Náklady z finanční činnosti
VH _F	= Finanční výsledek hospodaření
D _B	- Daň z příjmů za běžnou činnost
VH _B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH_P + VH_F + D_B)
V _N	+ Mimořádné výnosy

²⁰ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku* .2.vyd. 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6 s.54-55

N_M	- Mimořádná náklady
D_M	- Daň z mimořádné činnosti
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období ($VH_B + VH_M$)

Tab. č. 3: Výkaz zisků a ztrát²⁰

Úprava výkazu zisků a ztrát je založena na zjednodušeném druhovém členění. Mezi tyto oblasti patří provozní, finanční či mimořádné aktivity. Na základě toho členíme několik typů výsledků hospodaření.

VH za běžnou činnost – Používá se pro posouzení výkonnosti a úspěšnosti určité společnosti. Představuje souhrnný výsledek za provozní a finanční činnost snížený o daň za běžnou činnost. Při kladném VH dosahuje společnost zisku z běžné činnosti, při záporném VH dosahuje společnost ztráty z běžné činnosti. Transformace z účetního výsledku hospodaření na základ daně z příjmů podléhá ustanovení zákona o dani z příjmů.

VH z provozní činnosti – ve většině případech, je tvořen z operací, které považuje společnost za základní a často se opakují. U výrobního podniku to jsou tržby za prodej vlastních výrobků po odečtení nákladů s tímto spojenými. U obchodního podniku se jedná o Obchodní marži.

VH z finanční činnosti – představuje tržby snížené o náklady, které jsou spojené s finančními operacemi společnosti.

VH z mimořádné činnosti – skládá se z nepravidelných a neočekávaných operací. Můžou vznik v důsledku změn oceňování majetku, škod, mank,...

2.6. Výkaz Cash flow²¹

Oba výkazy, které jsem dosud rozebíral, jsou založeny na aktuálním principu, resp. založené na principu nákladů a výnosů k určitému datu. Z praxe je možné říct, že i když je podle výkazů zisků a ztrát podnik ziskový nemusí být platebně schopný.

Výkaz Cash flow nám dává informace o příjmech a o výdajích, které proběhly v podniku za dané účetní období. Zde bývá uplatňována metoda tzv. dvou hřebíků, jehož podstatou je, aby příjmy byly vyšší než výdaje. Výkaz Cash flow zachycuje skutečný pohyb peněžních prostředků.

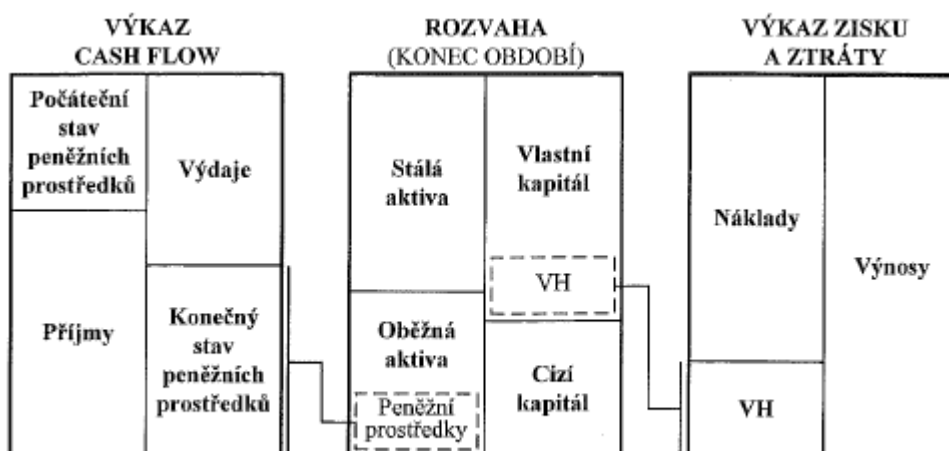
Výkaz Cash flow vychází z časového nesouladu jednotlivých operací a jejich finančního zachycení. Pojem Cash flow si lze vyložit několika způsoby. Jednak jej můžeme označit jako volnou zásobu peněz, jenž má společnost k dispozici. Nebo také Cash flow můžeme vnímat jako potencionální, budoucí, odnímatelný výnos, který lze získat v případě investice do podniku.

Výkaz Cash flow můžeme dělit do tří částí podle základních aktivit podniku:

- CF z provozní činnosti – zachycuje aktivity, které tvoří zisk společnosti. Ve většině případech, je základem zisk z výrobní a odbytové činnosti podniku.
- CF z investiční činnosti – Sem můžeme řadit aktivity spojené s pohybem investičních aktiv. Výše daného CF je dána hlavně pohybem fixních aktiv.
- CF z finanční činnosti – daná část zachycuje finanční transakce vůči věřitelům, kteří poskytují peněžní prostředky společnosti. Např. půjčka, úvěr,...

²¹ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 58

2.7. Vazby mezi finančními výkazy²²



Obr.č.9: Vazby mezi výkazy²²

Vzájemné vazby mezi danými výkazy popisuje daný graf. Rozvaha představuje souhrnný účetní výkaz, který díky stavovým veličinám zobrazuje stav majetku podle jednotlivých druhů a finanční zdroje krytí daného majetku k určitému datu. Výkaz zisků a ztrát je naopak souhrnný výkaz nákladů a výnosů za dané období. Rozvaha udává celkovou výši hospodářského výsledku, ovšem způsob, jak jsme se danou hodnotu zjistili, můžeme vyčíst z výkazu zisků a ztrát. Zachycuje při jakých velikostech nákladů a výnosů bylo daného výsledku hospodaření dosaženo. Výsledek hospodaření je vykazován v rozvaze na straně pasiv jako přírůstek vlastního kapitálu. Výsledek hospodaření je spojovacím prvkem rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Spojovacím prvkem mezi rozvahou a výkazem Cash flow jsou peněžní prostředky. V rozvaze jsou součástí oběžných aktiv a ve výkazu Cash flow je sledován jejich pohyb.

²² DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2.vyd. 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6 s.59

2.8. Metody finanční analýzy²³

Metody finanční analýzy rozdělujeme do několika skupin. Jedna skupina využívá metody spojené s elementární matematikou (základní aritmetické operace) a na skupinu obsahující metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách.

2.8.1. Metody elementární technické analýzy

- a) Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)
 - Analýza trendů (horizontální analýza)
 - Procentní rozbor (vertikální analýza)
- b) Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)
- c) Analýza Cash flow
- d) Analýza poměrových ukazatelů
 - Rentabilita
 - Aktivita
 - Zadluženost a finanční struktura
 - Likvidita
 - Kapitálový trh
 - Provozní činnost
 - Cash flow
- e) Analýza soustav ukazatelů
 - Pyramidové rozklady
 - Predikční modely

²³ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera* .2.vyd. 2001. 212s. ISBN 978-80-7226-562-8 s.8-9

2.8.2. *Vyšší metody finanční analýzy*

a) Matematicko-statistické metody

- Bodové odhady – slouží k určení standardní hodnoty ukazatele pro skupinu firem
- Statistické testy odlehých dat – používají se k ověření, zda krajní hodnoty ukazatelů ještě můžeme zařadit do skupiny zkoumaného souboru
- Empirické distribuční funkce – slouží k orientačnímu odhadu pravděpodobnosti výskytu hodnot ukazatelů
- Korelační koeficienty – slouží k posouzení stupně závislosti jednotlivých ukazatelů a hloubky paměti v časové řadě ukazatelů
- Regresní modelování – určená k charakteristice vzájemných vztahů mezi ukazateli, a k dalšímu rozčlenění podle vlivu na konkrétní výsledek na: významné či zanedbatelné
- Autoregresní modelování – k charakteristice dynamiky ekonomického systému a k prognózování
- Analýza rozptylu – určená pro výběr ukazatelů, které mají rozhodující vliv na žádaný výsledek
- Faktorová analýza – slouží pro zjednodušení závislosti struktury ukazatelů
- Diskriminační analýza – určena hlavně ke stanovení významných příznaků finanční tísně a posouzení finančního kolapsu firmy
- Robustní matematicko-statistické postupy – potlačují vliv apriorních předpokladů na výsledky statistických metod

b) Nestatistické metody

- Matné (fuzzy) množiny – jedná se o teorii nabízející bohatší výběr určitého stupně příslušnosti jednotlivých prvků k množině, který od zcela určitého ne přechází k úplnému ano
- Expertní systémy – jsou založeny na počítačové bázi znalostí o určité skupině jevů a skupině expertních soudů o těchto jevech. Expertní systémy slouží k automatizování vytvářených soudů. V téže skupině charakterizovaných také dalšími informacemi.

- Gnostické teorie neurčitých dat – používá se k maximalizování množství informací čerpaných z dat a je založena na jednotlivých datech nakažených neurčitostí.

2.9. Absolutní ukazatele²⁴

Jedná se o data v absolutním vyjádření, která měří rozměr určitých jevů, např. majetku či peněžního toku. Veličiny rozdělujeme na stavové nebo tokové, podle toho, zda vyjadřují určitý stav či podávají informace o údajích za určité období. Dané rozlišování má nemalý význam pro finanční analýzu. Problém by nastal při srovnávání dat, nelze je spolu totiž srovnávat. Mezi veličiny stavové řadíme rozvahu a mezi veličiny tokové řadíme výkaz zisků a ztrát a výkaz Cash flow.

Absolutní ukazatelé tvoří základní východisko rozboru. Jedná se o rozbor horizontální a vertikální struktury účetních výkazů.

Horizontální analýza

Při rozboru horizontální struktury se snažíme naleznout odpověď na dvě otázky, a to: O kolik se změnila položka v čase a o kolik % se změnila jednotka v čase.

Vertikální analýza

Při analýze vertikální struktury se snažíme zjistit, jak se jednotlivé části podílejí na bilanční sumě. V případě, že máme k dispozici dvě a více období můžeme sledovat pohyby např. majetkové portfolia, atd. Nelze však zapomínat na srovnávání s konkurencí, či odvětvovým průměrem.

²⁴ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 64

2.10. Rozdílové ukazatele²⁵

Dále kromě horizontální a vertikální analýzy se zabýváme při finanční analýze výpočtem rozdílových ukazatelů. Mezi nejdůležitější z nich řadíme výpočet pracovního kapitálu (Working Capital).

Čistý pracovní kapitál (Net working capital)

Pro finanční analýzu budeme rozlišovat dva typy pracovního kapitálu, brutto a netto. V našem případě budeme brát v potaz netto pracovní kapitál.

$$\text{Netto pracovní kapitál} = \text{Oběžná Aktiva} - \text{celkové krátkodobé dluhy}$$

Oběžná aktiva snižená o krátkodobé závazky, splatné v nejbližší době, představuje část, která je relativně volná a lze jej chápat jako určitý finanční fond. Jedná se o volný kapitál využívaný pro zajištění chodu společnosti. Pro majitele ČPK představuje běžně pracující dlouhodobý kapitál.

Na tvorbu ČPK můžeme pohlížet ze dvou stran, ze strany manažera a ze strany investora. Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky má nemalý vliv na solventnost společnosti.

Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

ČPK nelze moc používat pro sledování likvidity společnosti, protože mezi ním a likviditou neexistuje skoro žádná identita. Problémem u ČPK je také způsob oceňování majetku. Proto je určen pro sledování likvidity peněžní fond.

²⁵ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera* .2.vyd. 2001. 212s. ISBN 978-80-7226-562-8 s.35

V případě, že má fond zajišťovat nejvyšší stupeň likvidity, tak položka pohotové peněžní prostředky představuje jen finanční hotovost a peníze na účtech.

Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek)

ČPPFF = (Oběžná aktiva – zásoby- dlouh. pohledávky)- krátkodobé závazky

Představuje kompromis mezi předchozíma dvěma ukazateli. Při výpočtu se z oběžných aktiv vylučují zásoby a další nelikvidní pohledávky.

2.11. Analýza Cash flow²⁶

Cash flow představuje skutečný tok finančních prostředků společnosti. Rozdíl mezi ziskem a Cash flow je ten, že zisk představuje rozdíl mezi výnosy a náklady, a cash flow se rovná rozdílu mezi příjmy a výdaji společnosti. Cash flow je základem pro řízení likvidity, a to na základě několika důvodů:

- Existence rozdílu mezi skutečným pohybem hmotných prostředků a jejich finančním vyjádřením
- Časový nesoulad vznikající mezi hospodářskými operacemi
- Vznik rozdílu v hodnotách výdajů a nákladů s hodnotami výnosů a příjmů

Peněžní toky společností jsou vyjadřovány prostřednictvím ukazatelů nebo celkových přehledů Cash flow. Přehled Cash flow poskytuje informace o vytváření finančních zdrojů, ukazatel Cash flow vypovídá o finančně hospodářské situaci společnosti.

Pro vypočítání Cash flow lze použít tři metody:

- Metoda sledující skutečné příjmy a výdaje
- Transformace výnosových a nákladových dat na příjmová a výdajová data (tzv. nepravá přímá metoda)

²⁶ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera* .2.vyd. 2001. 212s. ISBN 978-80-7226-562-8 s.59

- Transformace výsledku hospodaření na peněžní tok (tzv. nepřímá metoda)

2.12. Kategorizace zisku

EAT	Hospodářský výsledek za účetní období
+	daň z příjmů za běžnou činnost
+	daň z příjmů za mimořádnou činnost
= EBT	Zisk před zdaněním
+	nákladové úroky
= EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
+	odpisy
= EBITDA	Zisk před úroky, odpisy a zdaněním

Tab. č.4 : Kategorizace zisku²⁷

2.13. Poměrové ukazatele²⁷

Poměrové ukazatele pokrývají všechny části výkonnosti společnosti. Poměrové ukazatele můžeme rozdělit do několika částí. Každá část má odlišný význam pro skupiny lidí kolem společnosti (stakeholdeři). Podle toho se liší uspořádání, konstrukce ukazatelů, atd.

Mezi poměrové ukazatele řadíme ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, provozní, tržní, atd.

Ukazatele lze uspořádat dvěma způsoby, v paralelní či pyramidové soustavě. Paralelní soustava představuje bloky uživatelů měřících konkrétní část finančního hospodaření společnosti. Pyramidová soustava představuje rozklad syntetického ukazatele, jenž je podřízen účelu analýzy.

²⁷ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 83

2.13.1. Ukazatelé rentability

Ukazatele rentability někdy nazýváme jako ukazatele výkonnosti, návratnosti či profitability ratio. Přestavují pozitivní či negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likviditu na rentabilitu. Mezi nejčastěji používané patří:

Rentabilita investovaného kapitálu

Ukazatel měří efekt, resp. kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované ze strany akcionáře či věřitele.

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / (\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouh. závazky} + \text{Dlouh. bankovní úvěry})$$

Rentabilita aktiv

Představuje klíčové měřítko rentability. Porovnává zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání, bez ohledu na to, zda byly financovány vlastním kapitálem či kapitálem věřitelů. Klíčový je zde pohled skrz majetkovou bázi a schopnost podniku ji efektivně využít.

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

$$\text{ROA} = (\text{EBIT} \times (1-t)) / \text{Aktiva}$$

$$\text{ROA} = \text{EAT} / \text{Aktiva}$$

$$\text{ROA} = \text{EAT} + \text{úroky} \times (1-t) / \text{Aktiva}$$

Pozn.: Pro výpočet byl použit červeně označený vzorec.

Rentabilita vlastního kapitálu

Představuje ukazatel, jenž nejvíce zajímá akcionáře, věřitele a společníky. Představuje, kolik čistého zisk připadá na jednu korunu investovaného kapitálu ze strany akcionáře.

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{Vlastní kapitál}$$

Zde je nutné při výpočtu správně vymezit vlastní kapitál. Kromě vlastního kapitálu sem musíme řadit další složky a to např. emisní ážio, zákonné fondy, atd.

Rentabilita tržeb

Představuje jádro efektivnosti společnosti. Pokud se objeví problémy u tohoto ukazatele, pak lze očekávat, že nastanou problémy i u dalších oblastí. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů společnosti. Varianta s EBITem v čitateli je vhodný pro porovnávání podniků s proměnlivými podmínkami. V případě, že využijeme v čitateli zisk po zdanění, pak vyjadřujeme tzv. ziskovou marži.

Ukazatel určuje, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb.

$$\text{ROS} = \text{EBIT} / (\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží})$$

$$\text{ROS} = \text{EAT} / (\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží})$$

Ukazatele rentability je pak možné rozšířit o Du Pontovu analýzu. Analýza odhaluje základní činitele efektivnosti. Analýza představuje rozklad ukazatele ROA nebo ROE.

ROI (Return of investment)

Ukazatel ROI je patří mezi nejdůležitější ukazatele hodnotící společnost. Vyjadřuje, jaká je účinnost celkového vloženého kapitálu nezávisle na jejímž zdroji.

$$\text{ROI} = \text{EBIT} / \text{Celkový kapitál}$$

2.13.2. Ukazatelé likvidity²⁸

K tomu, aby měl podnik možnost dlouhodobější existence, je nutné, aby byl přiměřeně rentabilní, ale také musí být schopen hradit své závazky včas (likvidita). Dostáváme se tak do konfliktu s rentabilitou. Pokud chceme aby byl podnik likvidní, musí mít podnik peněžní prostředky vázané v oběžných aktivech, zásobách, .. což není úplně nejlepší pro rentabilitu podniku.

Likvidita – schopnost podniku přeměnit svoje aktiva na peněžní prostředky a s nimi včas hradit všechny své splatné závazky. Likviditu spojujeme se třemi základními poměrovými ukazateli: - Běžná likvidita

- Pohotová likvidita

- Hotovostní (peněžní likvidita)

Běžná likvidita

Vypočítává, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku, resp. kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil svá oběžná aktiva na kapitál. Běžná likvidita je citlivá na strukturu a oceňování zásob a pohledávek.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,6 – 2,5.

Pohotová likvidita

Snaží se vyloučit nejméně likvidní části oběžných aktiv, a těmi jsou zásoby z ukazatelů běžné likvidity. Čitatele by bylo vhodné upravit o nedobytné pohledávky, resp. o pohledávky, kde je jejich dobytnost pochybná.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

Doporučená hodnota 0,7 – 1,0

²⁸ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 88

Hotovostní (okamžitá) likvidita

Daný ukazatel patří mezi nejpřísnější z ukazatelů likvidity.

Hotovostí jsou chápány všechny pohotové platební prostředky, peníze v pokladně, na účtu ale také volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \text{Peněžní prostředky} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Peněžní prostředky = krátk. finanční prostředky

Doporučená hodnota 0,2.

2.13.3. Ukazatelé aktivity²⁹

Dané ukazatelé se používají především pro řízení aktiv. Představují kombinované ukazatele, vycházejí z hodnot jak z rozvahy, tak i z výkazu Z a Z. Ukazatelé nás informují o tom, jak firma využívá jednotlivé majetkové části, či zda disponuje dostatečnými kapacitami.

Ukazatelé aktivity patří mezi jeden z nejdůležitějších činitelů efektivnosti, které mají vliv na ostatní ukazatele, např. ROA, ROE.

Obrat celkových aktiv

Jedná se o ukazatele, měřícího efektivnost využívání aktiv. Zjišťuje, kolikrát se obrátí aktiva ve společnosti za rok. Pro hodnocení je vhodné znát odvětvové průměry, hodnota by neměla být nižší jak 1. V případě, že by náš zjištěný výsledek byl nižší jak oborový průměr, je to náznak toho, že bychom měli zvýšit tržby či snížit hodnotu aktiv.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva}$$

²⁹ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 93

Obrat stálých aktiv³⁰

Jedná se o ukazatele relativní vázanosti stálých aktiv. Je brán v potaz hlavně v případech, kdy se rozhodujeme, zda investovat do dalšího majetku. Hodnota nižší jak oborový průměr, je znamením pro zvýšení výroby, resp. zvýšení výrobní kapacity.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{Tržby} / \text{Stálá aktiva}$$

Obrat zásob

Představuje hodnotu, kolikrát je každá položka ze zásob během jednoho roku prodána a opět naskladněna.

V případě, že jsou známi interní údaje o jednotlivých položkách zásob, můžeme počítat obrat pro jednotlivé položky zásob. Pokud je vypočtená hodnota lepší jak průměr, pak společnost nemá zbytečné zásoby, které nejsou likvidní.

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

Doba obratu zásob

Představuje průměrný počet dnů, během nichž jsou zásoby vázány ve společnosti, než jsou spotřebovány. Platí, že pokud se obratovost zásob zvyšuje, pak doba obratu klesá.

Pro zajištění plynulosti výroby je nutná existence vztahu mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 360)$$

³⁰ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2.vyd. 2001. 212s. ISBN 978-80-7226-562-8 s.67

Doba splatnosti (obratu) pohledávek

Představuje dobu, počet dní, během níž je inkaso peněz za tržby zajištěno v pohledávkách. Během této doby firma čeká na úhradu peněz za své tržby. Nutné je brát v potaz zvyklosti konkrétní země, jedná-li se o zahraniční obchod.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \text{Pohledávky}/(\text{Tržby}/360)$$

Doba splatnosti (obratu) krátkodobých závazků

Ukazatel udává dobu, během níž zůstávají naše závazky neuhrazeny, a podnik během toho využívá bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{Doba splatnosti krát. závazků} = \text{Krátk. závazky}/(\text{Tržby}/360)$$

Obrat pohledávek

Udává počet obrátek pohledávek během daného období

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{Tržby}/\text{Obchodní pohledávky}$$

Obrat závazků

Udává počet obrátek závazků během daného období

$$\text{Obrat závazků} = \text{Tržby}/\text{Krátkodobé obchodní závazky}$$

2.13.4. Ukazatelé zadluženosti³¹

Pojem zadluženost představuje skutečnost, že společnost pro svůj chod využívá také cizí zdroje. Používání cizích zdrojů pro financování společnosti ovlivňuje

³¹ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 96

výnosnost kapitálu akcionářů, riziko podnikání, atd. Hlavním motivem pro používání cizích zdrojů jak zdroj financování podnikání je, že cena je nižší ve srovnání, když je vše financováno z vlastních zdrojů. Cena = náklady na kapitál. Náklady na kapitál lze vyjádřit pomocí WACC.

Ukazatelé zadluženosti ovlivňují daně, rizika, typy aktiv, ..

Mezi ukazatele zadluženosti patří ukazatel věřitelského rizika, poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv, ukazatel úrokového krytí, atd. Mezi nejdůležitější ukazatele řadíme ukazatele úrokového krytí.

Koeficient úrokového krytí

Ukazatel řeší kolikrát celkový efekt reprodukce je schopen hradit naše úrokové náklady. Ratingové agentury pracují právě především s tímto ukazatelem. Hodnota ukazatele je považována za rozhraní investice a spekulace.

$$\text{Koeficient úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{Celkový nákladový úrok}$$

Celková zadluženost³²

Vypočítává podíl cizího kapitálu v celkovém objemu kapitálu vloženého do podnikání. Pro věitele je vhodná nižší úroveň celkové zadluženosti. Oproti tomu vlastníci vyhledávají větší finanční páku, která vede ke znásobení svých výnosů.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Celková aktiva}$$

Koeficient samofinancování

Představuje druhou stranu k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost zkoumané firmy. Součet obou ukazatelů je roven 1. Oba ukazatelé zachycují finanční strukturu firmy.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

³² SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera* .2.vyd. 2001. 212s. ISBN 978-80-7226-562-8 s.69

Doba splácení dluhů

Udává počet let, nutných ke splacení dluhů z provozního Cash flow. Ovšem je nutné počítat s předpokladem, že firma dokáže udržet aktuální úroveň tvorby Cash flow.

$$\text{Doba splácení dluhů} = (\text{Cizí zdroje} - \text{Finanční majetek}) / \text{provozní Cash flow}$$

2.13.5. Ukazatele tržní hodnoty³³

Ukazatele hodnotí minulou a budoucí činnost podniku z pohledu trhu. Výsledky jsou důležité především pro investory, kteří se chtějí dozvědět, zda jejich potencionální investice má optimální návratnost. Největší význam pro podnik mají hlavně v případech, kdy se snaží získat kapitál na kapitálových trzích.

Mezi ukazatele tržní hodnoty patří účetní hodnota akcie, čistý zisk na akcii, dividendové krytí, výplatní poměr, atd.

Čistý zisk na akcii (EPS)

Představuje velikost zisku na jednu akcii, který lze vyplatit ve formě dividend, v případě, že se podnik rozhodl, že nebude využívat žádné investiční příležitosti.

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \text{Čistý zisk} / \text{Počet emitovaných kmenových akcií}$$

³³ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 98

2.13.6. Ukazatelé provozní³⁴

Mzdová produktivita

Představuje, kolik Kč přidané hodnoty připadá na 1 Kč mezd. Vhodné je, když ukazatel má rostoucí tendenci.

$$\text{Mzdová produktivita} = \text{Přidaná hodnota} / \text{Mzdové náklady}$$

Produktivita práce z výkonu³⁵

Patří do skupiny ukazatelů sledující výkonnost podniku vzhledem ke mzdovým nákladům. Vyjadřuje, jaká část výkonu připadá na 1 zaměstnance.

$$\text{PP z výkonu} = \text{Výkon} / \text{Počet zaměstnanců}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

PP z přidané hodnoty spadá také do skupiny sledující výkonnost vzhledem ke mzdovým nákladům. Vyjadřuje, jaká část z přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance.

$$\text{PP z přidané hodnoty} = \text{Přidaná hodnota} / \text{Počet zaměstnanců}$$

Průměrná mzda³⁶

Vyjadřuje průměrnou mzdu na 1 pracovníka

$$\text{Průměrná mzda} = \text{Mzdové náklady} / \text{Počet zaměstnanců}$$

³⁴ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2.vyd. 2001. 212s. ISBN 978-80-7226-562-8 s.78

³⁵ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza- krok za krokem*. 2.vyd.2009. 146s. ISBN 978-80-7179-713-5 s.35

³⁶ KOPKÁNEŽ, H., KUBÁLKOVÁ, M., SYNEK, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1.vyd.2009. 320s. ISBN 978-80-7400-154-3 s.217

Čistý zisk na pracovníka

Vyjadřuje podíl čistého zisku vyjádřeného na 1 pracovníka

$$\text{Čistý zisk na pracovníka} = \text{EAT} / \text{Počet pracovníků}$$

2.14. Souhrnné indexy hodnocení (soustavy ukazatelů)³⁷

Finanční analýza se snaží o vyhodnocení finanční situace konkrétní společnosti. Abychom byly schopni říct, zda firma přežije či ne. Pro finanční analýzu používáme poměrové ukazatele, ale také souhrnné indexy hodnocení. Ty nám soustřeďují silné a slabé stránky zkoumané společnosti.

Souhrnné indexy hodnocení charakterizují finančně-ekonomickou situaci společnosti a výkonnost společnosti na základě jednoho čísla. Vypovídací schopnost na rozdíl od ostatních ukazatelů je nižší, ovšem jsou vhodnější například pro srovnávání podniků.

Pro vytvoření soustav můžeme použít dvě techniky:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, které jsou matematicky provázané, jsou založeny na stále podrobnějším rozkladu ukazatele.
- Skupiny účelově vybraných ukazatelů, které se zabývají diagnostikou finanční situace společnosti na základě jednoho čísla.

Skupiny účelově vybraných ukazatelů

Modely ze skupiny účelově vybraných můžeme rozdělit do dvou druhů:

- Bankrotní modely - řeší otázku, zda podniku zbankrotuje do určité doby
 - např. Altmanovo Z-skóre, model IN – index důvěryhodnosti

³⁷ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza*. 3.vyd.2010. 144s. ISBN 978-80-247-3308-1 s.70-73

- Bonitní modely - prostřednictvím bodového ohodnocení určujeme bonitu dané společnosti

- např. Kralickův Quicktest, modifikovaný Quicktest

2.14.1. Altmanův model

Základem jsou propočty globálních indexů, resp. indexů celkového hodnocení. U nás je Altmanův model poměrně oblíbený, a to díky jednoduchému výpočtu. K předpovědi podnikatelského rizika Altman použil diskriminační metodu. Jednotlivých ukazatelům jsou přiděleny váhy, které v modelu vystupují jako proměnné.

U Altmanova modelu je nutné rozlišovat, zda se jedná o společnost veřejně obchodovatelnou na burze či ne. Pro jednotlivé typy společností jsou mírně odlišné modely. My budeme používat model pro společnost, jenž není veřejně obchodovatelná na burze.

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

X1 = Pracovní kapitál/Aktiva

X2 = Rentabilita čistých aktiv

X3 = EBIT/Aktiva

X4 = Tržní hodnota ZK/Cizí zdroje

X5 = Tržby/Aktiva

Hodnocení výsledků:

- | | |
|-------------------------|------------------|
| - Hodnoty nižší než 1,2 | pásma bankrotu |
| - Hodnoty 1,2 – 2,9 | pásma šedé zóny |
| - Hodnoty nad 2,9 | pásma prosperity |

2.14.2. Index IN05³⁸

Základem IN indexů jsou bankrotní indikátory, ovšem index IN05 bere v potaz české podmínky a akceptuje hledisko vlastníka.

$$\text{IN05} = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

X1 = Aktiva/Cizí zdroje

X2 = EBIT/Nákladové úroky

X3 = EBIT/Aktiva

X4 = Tržby/Aktiva

X5 = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky

Hodnocení výsledků:

- | | |
|-------------------------|-------------------------|
| - Hodnota nižší než 0,9 | podnik spěje k bankrotu |
| - Hodnota 0,9 – 1,6 | pásma šedé zóny |
| - Hodnota nad 1,6 | podnik tvoří hodnotu |

Problém může nastat v případě, když firma nemá žádné závazky nebo velmi malé procento závazků a hodnota ukazatele nákladového krytí je hodně vysoká. Pro tento případ se doporučuje omezit hodnotu ukazatel X2 Indexu IN05 na 9.

³⁸ SCHOLLEOVÁ, H., *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1.vyd.2008. 256s. ISBN 978-80-247-2424-9 s.176

2.14.3. Kralickův Quicktest³⁹

Kralickův Quicktest řadíme do skupiny bonitních modelů. Je znám v různých podobách

R1 = Vlastní kapitál/ Aktiva

R2 = (Dluhy celkem – Peněžní prostředky)/Provozní Cash flow

R3 = Zisk před úroky a zdaněním /Aktiva

R4 = Provozní Cash flow/Provozní výnosy

Ukazatel	Hodnota ukazatele	Body	Ukazatel	Hodnota ukazatele	Body
R1	0,3 a více	4	R3	0,15 a více	4
	0,2 - 0,3	3		0,12 - 0,15	3
	0,1 - 0,2	2		0,08 - 0,12	2
	0,0 - 0,1	1		0,00 - 0,08	1
	0,0 a méně	0		0,00 a méně	0
R2	3 a méně	4	R4	0,1 a více	4
	3-5	3		0,08 - 0,1	3
	5-12	2		0,05 - 0,08	2
	12-30	1		0,00 - 0,05	1
	30 a více	0		0,00 a méně	0

Tab. č. 5: Quicktest³⁹

Hodnocení finanční stability: $FS = (R1 + R2)/2$

Hodnocení výnosové situace $VS = (R3 + R4)/2$

Hodnocení celkové situace $CS = (FS + VS)/2$

³⁹ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd, 2006. 228 s. ISBN 978-80-7357-219-8 s. 158

Interpretace výsledků Quicktestu:

- | | |
|----------------------|-----------------------------|
| - Velmi dobrý podnik | celkový výsledek = 3 a více |
| - Dobrý podnik | celkový výsledek = 2 |
| - Špatný podnik | celkový výsledek = 1 a méně |

2.15. Způsoby srovnání výsledků finančních analýz⁴⁰

Základem pro posuzování finanční situace podniku je srovnávání. Srovnávat můžeme vůči určité normě, v čase či v prostoru.

Podstatou srovnání vůči normě je srovnání jednotlivých ukazatelů a jejich žádoucími normovanými hodnotami. Může se jednat o hodnoty průměrné, minimální, maximální,...

Srovnání ukazatelů k normě je blízké srovnání v prostoru (mezipodnikové srovnání). Základem je srovnání ukazatelů dané firmy s ukazateli jiné firmy ze stejného odvětví v určitém časovém období. Podstatné je splnění podmínek srovnávání. Podniky rozdělíme do skupin, ve kterých se nacházejí srovnatelné podniky. Pro každou skupinu pak vypočítat komparativní bázi.

Jednotlivé typy srovnatelnosti:

- Časová srovnatelnost – údaje musí pocházet ze stejného období a musí být za stejně dlouhé období
- Oborová srovnatelnost – podmínkou je srovnatelný obor, protože veškeré finanční parametry jsou určeny technickoekonomickým typem podniku.
- Legislativní srovnatelnost – představuje srovnání metodologických postupů, díky kterým je zachycováno ekonomické dění v účetnictví podniku.

⁴⁰ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku* .2.vyd. 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6 s.71

3. Analýza problému

3.1. Analýza absolutních ukazatelů

3.1.1. Horizontální analýza aktiv

<i>Položky</i>	2006 - 2007	%	2007-2008	%	2008 - 2009	%	2009 - 2010	%
AKTIVA CELKEM	- 13 924	-5,17%	- 1 421	-0,56%	- 45 668	-17,98%	14 602	7,01%
Pohledávky za upsaný ZK	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý majetek	- 2 683	-13,66%	2 852	16,82%	- 4 424	-22,34%	6 087	39,58%
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 3 331	-33,33%	- 3 331	-50,00%	- 3 331	-100,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	2 298	36,57%	6 358	74,10%	- 906	-6,07%	6 059	43,18%
Dlouhodobý finanční majetek	- 1 650	-49,11%	- 176	-10,31%	- 187	-12,20%	28	2,08%
Oběžná aktiva	- 7 274	-3,08%	- 2 339	-1,02%	- 40 550	-17,87%	11 274	6,05%
Zásoby	13 412	10,01%	22 991	15,59%	- 42 004	-24,64%	2 421	1,88%
Dlouhodobé pohledávky	- 2 862	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	- 15 313	-15,92%	- 26 472	-32,72%	607	1,12%	10 552	19,18%
Krátkodobý finanční majetek	- 2 511	-73,94%	1 143	129,08%	846	41,72%	- 1 699	-59,11%
Časové rozlišení	- 3 968	-30,13%	- 1 933	-21,01%	- 694	-9,54%	- 2 759	-41,97%

Tab. č. 6: Horizontální analýza aktiv (pozn. : hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč)

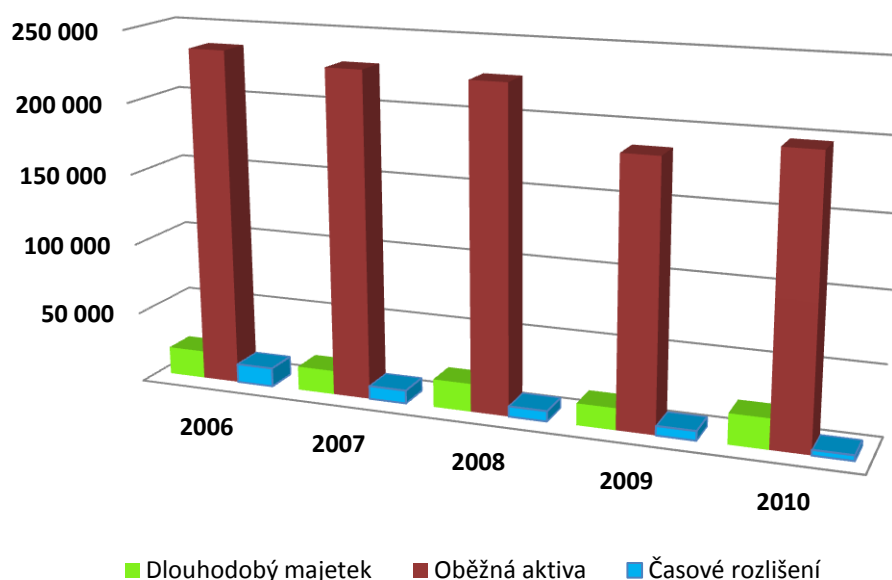
Zdroj: Vlastní zpracování

V rámci pohybu aktiv došlo v prvních čtyřech letech k poklesu hodnoty. Pokles mezi lety 2008 – 2009 byl největší, a jednalo se o 45 milionů Kč, což představuje asi 18 % hodnoty celkových aktiv. V dalším roce došlo k nárůstu aktiv o 14 milionů Kč.

U dlouhodobého majetku jsou patrné mírné výkyvy. Z hlediska hodnoty celkových aktiv by se mohlo zdát, že jsou zanedbatelné, ovšem z hlediska hodnoty dlouhodobého majetku se jedná o výkyvy, představující i 20 % hodnoty dlouhodobého majetku. V roce 2009 – 2010 došlo k nárůstu až o 40 %, jenž představoval hodnotu asi 6 milionů Kč.

Oběžná aktiva vykazují v prvních čtyřech letech zkoumání pokles. Pokles mezi lety 2008 a 2009 byl největší, tak jako u celkových aktiv. Daný pokles byl způsoben snížením stavu zásob. U zásob dochází k výkyvům v rámci několika desítek milionů, ovšem z hlediska hodnoty zásob se jedná o výkyvy představující 20 % hodnoty zásob. K největšímu poklesu došlo mezi 2008 – 2009 a to o 42 milionů Kč.

U časového rozlišení docházelo každoročně k poklesu. Největší pokles byl zaznamenán v prvních dvou letech zkoumání, a to skoro o 4 miliony Kč, které se rovnají téměř 30 % časového rozlišení.



Graf č.4 : Horizontální analýza aktiv(pozn.: hodnoty v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

3.1.2. Horizontální analýza pasiv

<i>Položky</i>	2006 - 2007	%	2007 - 2008	%	2008 - 2009	%	2009 - 2010	%
PASIVA CELKEM	- 13 924	-5,17%	- 1 421	-0,56%	- 45 668	-17,98%	14 602	7,01%
Vlastní kapitál	- 16 413	-32,52%	- 6 175	-18,13%	13 208	47,36%	4 082	9,93%
Základní kapitál	13 000	11,82%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	290	3,03%	- 176	-1,90%	21 100	223,01%	28	0,24%
Výsledek hospodaření minulých let	- 22 524	-82,13%	- 29 704	-59,47%	- 5 999	-7,53%	- 7 893	-9,21%
VH běžného účetního období	- 7 180	-31,88%	23 705	79,80%	- 1 894	-31,57%	11 947	151,37%
Cizí zdroje	4 625	2,15%	3 243	1,47%	- 56 535	-25,32%	10 348	6,21%
Rezervy	750	xxx	- 750	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	- 531	-5,04%	8 486	84,86%	- 16 115	-87,17%	745	31,41%
Krátkodobé závazky	5 915	5,70%	- 1 411	-1,29%	- 22 560	-20,85%	15 562	18,17%
Bankovní úvěry a výpomoci	- 1 510	-1,49%	- 3 083	-3,09%	- 17 860	-18,49%	- 5 960	-7,57%
Časové rozlišení	- 2 136	-62,50%	1 512	117,98%	- 2 340	-83,79%	172	38,04%

Tab. č.7 : Horizontální analýza pasiv (pozn. : hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

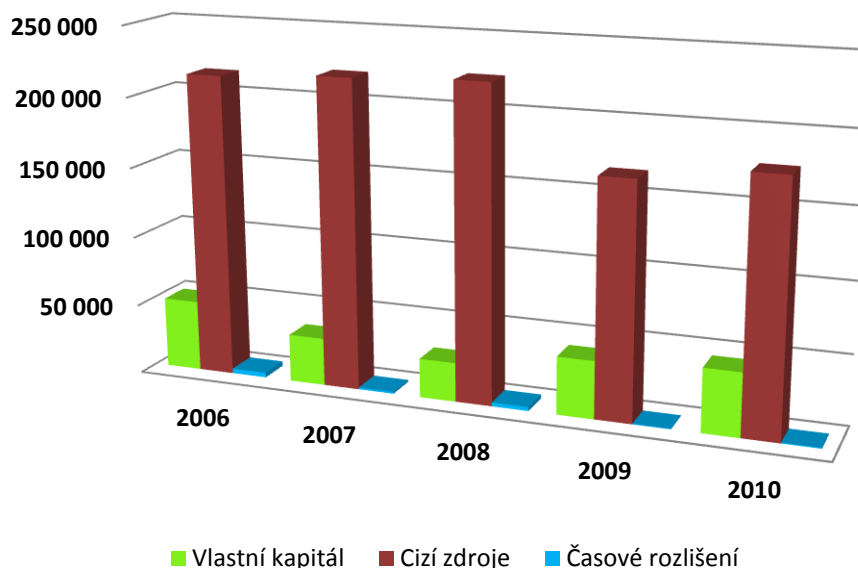
U položky celkových pasiv je zachycen neustálý pokles až na poslední rok, kdy došlo k růstu. Největší pokles nastal mezi roky 2008 – 2009 kdy pokles představoval hodnotu 45 milionů Kč, která tvoří téměř 18 % hodnoty pasiv.

Vlastní kapitál v prvních letech představuje pokles a v posledních letech naopak růst. Největší míra poklesu nastala hned v letech 2007 -2008 a to o 17 milionů Kč, které tvořili téměř 33 % hodnoty vlastního kapitálu.

Největších výkyvů pravděpodobně dosahuje položka VH běžného účetního období. A to z toho důvodu, že vychází z hospodaření minulých let. Hodnotově se nejedná o až tak závratné změny, ovšem z procentuálního hlediska se jedná o nemalé výkyvy.

Cizí zdroje si zachovávají tendenci mírného růstu, až na jednu výjimku, kdy mezi roky 2008 – 2009 došlo k poklesu o 57 milionů Kč, které tvořili téměř 25 % pokles. Daný pokles byl způsoben poklesem závazků a bankovních úvěrů.

Časové rozlišení představuje výkyvy v rámci několika milionů, i přesto můžou představovat změnu větší jak 100%. Mezi roky 2008 -2009 došlo k růstu o 1,5 milionů Kč, jenž představoval růst o 118 %.



Graf č.5: Horizontální analýza pasiv(pozn. : hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

Zdroj: vlastní zpracování

3.1.3. Vertikální analýza aktiv

<i>Položky</i>	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný ZK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	7,29%	6,64%	7,80%	7,38%	9,63%
Dlouhodobý nehmotný majetek	3,71%	2,61%	1,31%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	2,33%	3,36%	5,88%	6,74%	9,01%
Dlouhodobý finanční majetek	1,25%	0,67%	0,60%	0,65%	0,62%
Oběžná aktiva	87,82%	89,76%	89,34%	89,46%	88,66%
Zásoby	49,77%	57,74%	67,11%	61,66%	58,71%
Dlouhodobé pohledávky	1,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	35,72%	31,68%	21,43%	26,42%	29,42%
Krátkodobý finanční majetek	1,26%	0,35%	0,80%	1,38%	0,53%
Časové rozlišení	4,89%	3,60%	2,86%	3,16%	1,71%

Tab. č.8: Vertikální analýza aktiv

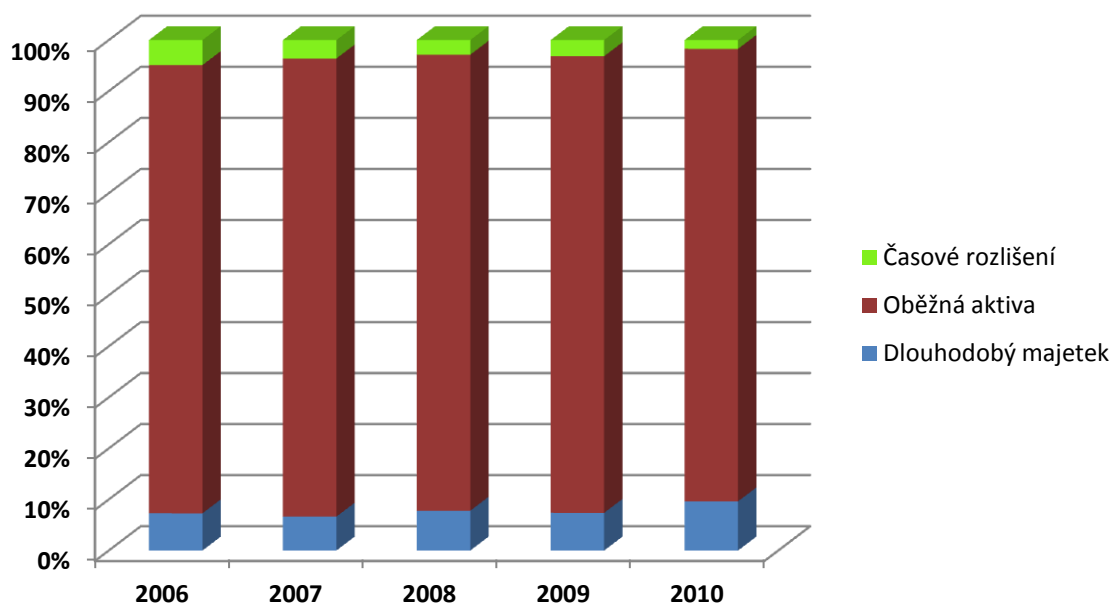
Zdroj: vlastní zpracování

Dlouhodobý majetek tvoří z celkových aktiv zhruba 7 %. Daná hodnota se v jednotlivých letech moc nemění. V prvních dvou letech byl poměr hmotného a nehmotného majetku téměř vyrovnaný. V následujících třech letech většinu dlouhodobého majetku tvořil dlouhodobý hmotný majetek.

Oběžná aktiva představují většinu z celkových aktiv. Dosahují hodnoty skoro 90 % celkových aktiv. Největší položkou jsou zásoby, které představují 50 – 60 % hodnoty celkových aktiv.

Nezanedbatelnou položku tvoří také krátkodobé pohledávky, které představují 30 % hodnoty celkových aktiv. V posledních třech letech se podíl krátkodobých pohledávek snížil.

Časové rozlišení představuje maximálně 5 % hodnoty celkových aktiv. U časového rozlišení dochází k mírnému poklesu podílu.



Graf č.6 : Vertikální analýza aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

3.1.4. Analýza zásob

<i>Položky</i>	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby	100%	100%	100%	100%	100%
Materiál	44,51%	44,90%	35,10%	32,64%	37,00%
Nedokončená výroba a polotovary	6,52%	15,41%	13,77%	12,26%	19,85%
Výrobky	42,28%	33,82%	45,88%	50,91%	39,50%
Zboží	5,65%	5,03%	4,14%	3,90%	2,69%

Tab. č.9 :Vertikální analýza zásob

Zdroj: vlastní zpracování

Protože rozvahová položka dosahuje poměrně vysokých hodnot, tak jsem se rozhodl ji trochu podrobněji rozebrat. V prvním roce zásoby dosahovali hodnoty 130 milionů Kč. V prvních třech letech došlo k růstu, a hodnota zásob se zastavila až na 170

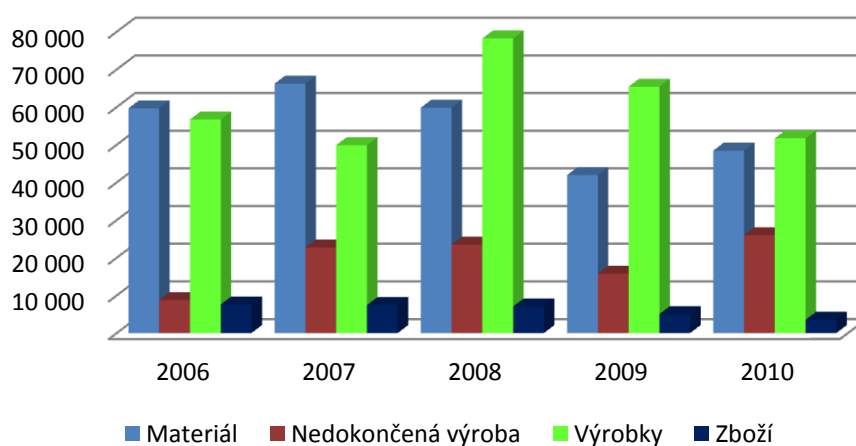
milionech Kč. Ve čtvrtém roce došlo k poklesu na původní sumu 130 milionů Kč a ta se držela i v posledním roce.

Zásoby jsou tvořeny dvěma položkami – materiálem a výrobky. Materiál představuje v průměru zhruba 55 milionů Kč. V posledních dvou letech došlo k poklesu na 40 milionů Kč. Materiál tvoří asi 45 % hodnoty zásob.

Výrobky dosahují v průměru 60 milionů Kč. Meziročně dochází k menším výkyvům. Hodnota výrobků představuje zhruba 45 % hodnoty zásob.

Další položkou zásob je nedokončená výroba a polotovary, které dosahují průměrné hodnoty 20 milionů Kč, což je 20 % hodnoty zásob.

Poslední položkou je zboží, které představuje zhruba 5 % zásob. Hodnota zboží je v průměru 5 milionů Kč. V posledních třech letech dochází k poklesu hodnoty zásob.



Graf č.7 : Analýza zásob (pozn. : hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

3.1.5. Vertikální analýza pasiv

<i>Položky</i>	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	18,74%	13,34%	10,98%	19,73%	20,27%
Základní kapitál	40,85%	48,16%	48,43%	59,05%	55,18%
Kapitálové fondy	3,56%	3,64%	3,73%	5,59%	5,23%
Výsledek hospodaření minulých let	10,18%	19,56%	31,36%	41,12%	41,97%
VH běžného účetního období	8,36%	11,63%	2,36%	3,79%	1,82%
Cizí zdroje	79,99%	86,16%	87,92%	80,05%	79,45%
Rezervy	0,00%	0,29%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	3,91%	3,92%	7,28%	1,14%	1,40%
Krátkodobé závazky	38,50%	42,92%	42,60%	41,11%	45,40%
Bankovní úvěry a výpomoci	37,58%	39,03%	38,04%	37,80%	32,65%
Časové rozlišení	1,27%	0,50%	1,10%	0,22%	0,28%

Tab. č.10 : Vertikální analýza pasiv

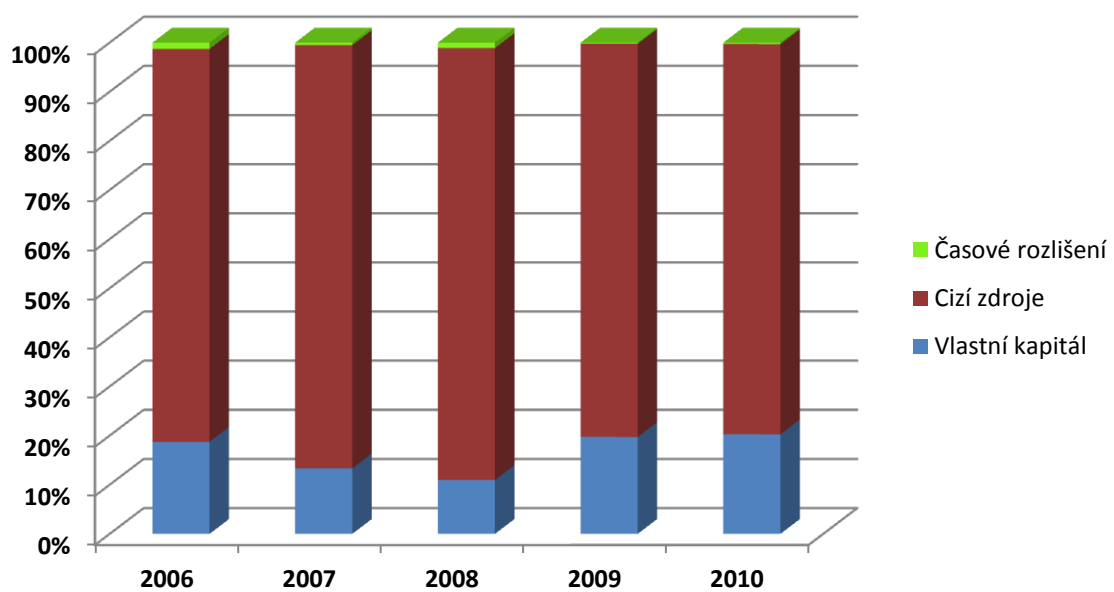
Zdroj: vlastní zpracování

Vlastní kapitál tvoří zhruba 15 % podíl z celkových pasiv. U vlastního kapitálu dochází k mírným výkyvům, zhruba v řádech 5 %.

Základní kapitál tvoří asi 50 % pasiv. Někoho by mohlo zarazit, proč vlastní kapitál se pohybuje kolem 15 %, když vlastní kapitál dosahuje 50 % podílu. Danou problematiku lze vysvětlit tím, že položky výsledek hospodaření a VH běžného účetního období je nutné brát v některých letech s minusovým znaménkem.

Cizí zdroje představují 80 % hodnoty celkových pasiv. Cizí zdroje si můžeme rozložit rovnoměrně do dvou položek, do krátkodobých závazků a do bankovních úvěrů. Obě tyto položky představují zhruba 40 % celkových pasiv.

Časové rozlišení představuje zanedbatelnou položku, tvoří zhruba 1 % hodnoty celkových pasiv. Časové rozlišení má tendenci klesání.



Graf č. 8: Vertikální analýza pasiv

Zdroj: vlastní zpracování

3.1.6. Horizontální analýza – Výkaz zisků a ztrát

<i>Položky</i>	2006 - 2007	%	2007 - 2008	%	2008- 2009	%	2009 - 2010	%
Tržby za prodej zboží	- 10 458	-27,54%	1 767	6,42%	- 6 761	-23,08%	- 13 183	-58,52%
Náklady vynaložené na prodané zboží	- 7 434	-26,38%	3 045	14,68%	- 5 382	-22,62%	- 11 264	-61,20%
Obchodní marže	- 3 025	-30,85%	- 1 278	-18,85%	- 1 379	-25,07%	- 1 920	-46,57%
Výkony	8 590	1,71%	- 79 656	-15,60%	- 98 433	-22,84%	56 669	17,05%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	- 16 196	-3,12%	- 99 439	-19,78%	- 52 080	-12,91%	38 343	10,92%
Výkonová spotřeba	1 711	0,41%	- 70 521	-16,70%	- 77 837	-22,12%	41 368	15,10%
Spotřeba materiálu a energie	13 015	3,84%	- 62 110	-17,67%	- 61 193	-21,14%	43 038	18,85%
Přidaná hodnota	3 855	4,23%	- 10 413	-10,96%	- 21 976	-25,98%	13 381	21,38%
Osobní náklady	- 7 065	-8,90%	- 2 827	-3,91%	- 9 089	-13,08%	1 182	1,96%
Provozní výsledek hospodaření	- 7 830	-74,31%	25 961	141,34%	- 10 548	-138,92%	9 851	333,33%
Finanční výsledek hospodaření	5 885	44,33%	- 6 200	-83,87%	8 655	63,68%	2 095	42,44%
Výsledek hospodaření za účetní období	- 7 180	-31,88%	23 705	79,80%	- 1 894	-31,57%	11 947	151,37%
Výsledek hospodaření před zdaněním	- 1 936	-8,13%	19 760	76,71%	- 1 894	-31,57%	11 947	151,37%

Tab. č.11 : Horizontální analýza výkazu Zisků a ztrát (pozn. : hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

Největší položkou z tržeb jsou tržby za vlastní výrobky, v letech 2006 a 2007 hodnota tržeb činí 500 milionů Kč. V následujících třech letech došlo k poklesu zhruba na 400 milionů Kč.

Spotřeba materiálu v prvních dvou letech činila zhruba 350 milionů Kč. V následujících letech došlo k poklesu na 280 milionů, s výjimkou roku 2009, kdy byl pokles nejnižší, a to až na 230 milionů Kč. Osobní náklady představují zhruba 70 milionů Kč.

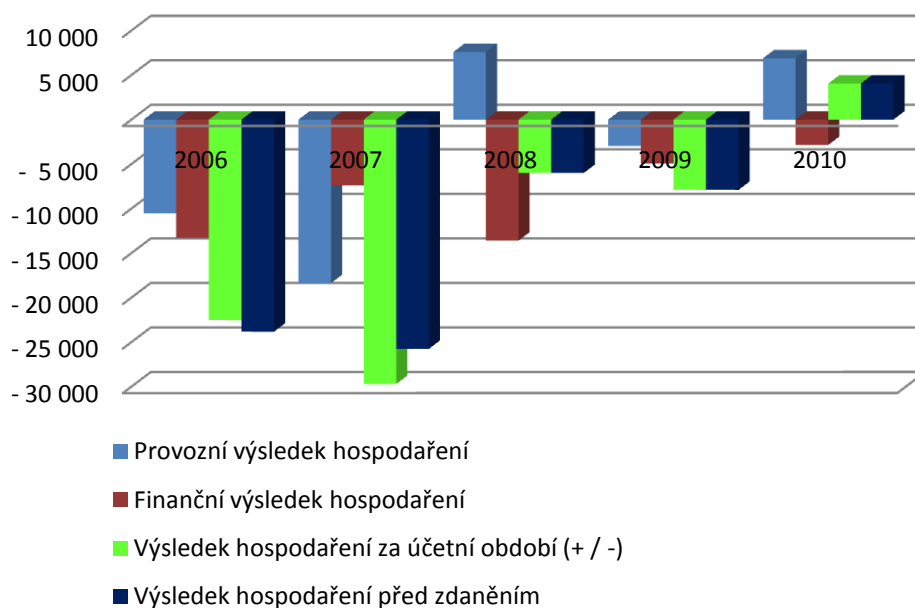
Provozní výsledek hospodaření je v prvních dvou letech ve ztrátě. V roce 2008 se dostala společnost do zisku, na 8 milionů Kč. V roce 2009 byla opět v mínusu, a v posledním roce se dostala do zisku 7 milionů Kč.

Celkový výsledek hospodaření je v letech 2006 – 2009 ztrátový. Nejvyšší ztráty dosáhl v roce 2007 a to skoro 30 milionů. Poslední rok je prvním rokem, kdy se společnost stala ziskovou. Společnost dosáhla 4 milionového zisku.

V rámci podnikání se zbožím společnosti se meziročně snížili tržby, kromě roku 2008, kdy došlo k mírnému zvýšení. Náklady na zboží také vykazují pokles, kromě roku 2008, kdy došlo ke zvýšení o 3 miliony Kč, které představují 14 % růst. Obchodní marže vykazuje stabilní pokles v hodnotě kolem 2 milionů Kč, což je zhruba 30 % původní hodnoty.

Tržby za prodané vlastní výrobky vykazují v prvních čtyřech letech pokles. V roce 2009 došlo k poklesu skoro o 100 milionů Kč. I přes tak závratnou sumu se jednalo jen o 23 % pokles. Nákladová stránka vykazuje růst v roce 2007 a 2010. V letech 2008 a 2009 došlo k poklesu. V roce 2009 pokles činil 23 % resp. 78 milionů Kč. Přidaná hodnota kopíruje křivku nákladů. V roce 2007 a 2010 došlo k růstu, jinak v ostatních letech je zaznamenán pokles.

Provozní výsledek hospodaření zaznamenává výkyvy v rámci desítek milionů Kč. I když se nejedná o nějaké závratné sumy, procentuálně se jedná o poměrně vysoké výkyvy. V roce 2007 a 2009 je evidován pokles o 10 milionů Kč, jenž v roce 2009 představuje pokles o téměř 140 %. V letech 2008 a 2010 došlo k růstu provozního výsledku hospodaření. V roce 2008 byl růst největší, a to téměř o 26 milionů Kč.



Graf č.9 : Analýza výkazu Zisků a ztrát(pozn. : hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

Zdroj: vlastní zpracování

3.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Položky	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál	132 819	119 630	118 701	100 712	96 423
Čisté pohotové prostředky	-100 292	-108 718	-106 164	- 82 758	-100 019
Čistý peněžní majetek	- 4 084	- 27 824	- 51 743	- 27 729	- 34 438

Tab. č.12 : Rozdílové ukazatele

Zdroj: vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál

Jedná se o sumu oběžných aktiv snížených o krátkodobé závazky. ČPK je pro společnost relativně volný kapitál. Čím je hodnota ČPK větší, tím lepší. Na výsledcích vidíme neustálý mírný pokles, což není pro společnost nejoptimálnější. Používat ČPK

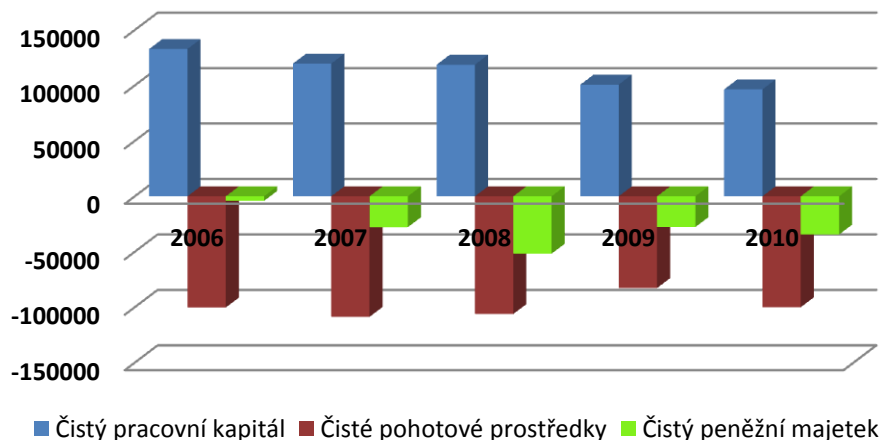
pro hodnocení likvidity není moc vhodné, hodnotit likviditu podle ČPK bychom měli velice obezřetně.

Čisté pohotové prostředky

Představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. ČPP vyjadřují nejvyšší stupeň likvidity. Z vypočítaných výsledků lze říct, že společnost by nebyla schopna momentálně uhradit všechny svoje splatné závazky. Hodnoty jsou téměř totožné, společnost by se měla snažit o zlepšení daných hodnot.

Čistý peněžní majetek

Jedná o takovou střední cestu mezi předchozíma dvěma ukazateli. Výsledky čistého peněžního majetku také nejsou uspokojivé. Stejně jako u předchozího ukazatele, by společnost nebyla schopna uhradit svoje splatné závazky.



Graf č.10 : Rozdílové ukazatelé (pozn. : hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

3.3. Analýza Cash flow

Protože společnost MAGNUM Parket, a.s. nevyhotovuje výkaz Cash flow a tudíž ho nemá jako součást výroční zprávy, proto jsem Cash flow spočítal nepřímou metodou. (viz příloha).

Položky	2007 - 2008	%	2008 - 2009	%	2009 - 2010	%
Provozní CF	-9622	-44,62%	82010	262,98%	-25330	-49,84%
Investiční CF	5534	206,30%	-7276	-255,15%	10511	237,59%
Finanční CF	9017	1698,87%	-24601	-289,89%	16860	104,62%
CELKEM CF	4929	19,90%	50133	252,61%	2041	6,74%

Pozn.: hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč

Tab. č.13 : Analýza Cash flow

Zdroj: vlastní zpracování

Analýzu Cash flow nepřímou metodou jsme schopni stanovit pouze na čtyři roky. Nelze provést analýzu Cash flow naše prvního zkoumaného roku, a to roku 2006, protože neznáme hodnoty z roku 2005.

Mezi roky 2007 a 2008 u provozního CF došlo k poklesu o 44 %, resp. skoro o 10 milionů Kč. U investiční činnosti došlo ke dvojnásobnému zvýšení a to o 5,5 milionu. Finanční CF se zvýšilo 17x. Celkově Cash flow mezi roky 2007 a 2008 se zvýšilo o necelých 20 %.

Provozní Cash flow mezi roky 2008 a 2009 se zvýšilo o 82 milionů, resp. o 263 %. Investiční Cash flow naopak kleslo o 256%. U finančního Cash flow je také patrný pokles o skoro 300%. Celkově se Cash flow mezi roky 2008 a 2009 zvýšilo o 253 %.

Při porovnání posledních dvou let je u provozního Cash flow patrný pokles o skoro 50 %. U investičního Cash flow došlo k nárůstu o 240 % resp. o 10 milionů Kč. U finančního Cash flow došlo ke 100% zvýšení. Celkově se Cash flow v posledním roce zvýšilo o 6 %, které činí více jak 2 mil. Kč.

3.4. Analýza poměrových ukazatelů

3.4.1. Ukazatelé rentability

<i>Položky</i>	2006	2007	2008	2009	2010
ROA	-8,36%	-11,63%	-2,36%	-3,79%	1,82%
ROI	-6,59%	-7,62%	0,69%	-1,32%	3,88%
ROE	-44,62%	-87,20%	-21,51%	-19,21%	8,97%
ROS	-4,04%	-5,60%	-1,39%	-2,11%	1,02%
ROCE	-29,08%	-44,17%	3,80%	-6,34%	17,91%

Tab. č. 14: Ukazatelé rentability

Zdroj: vlastní zpracování

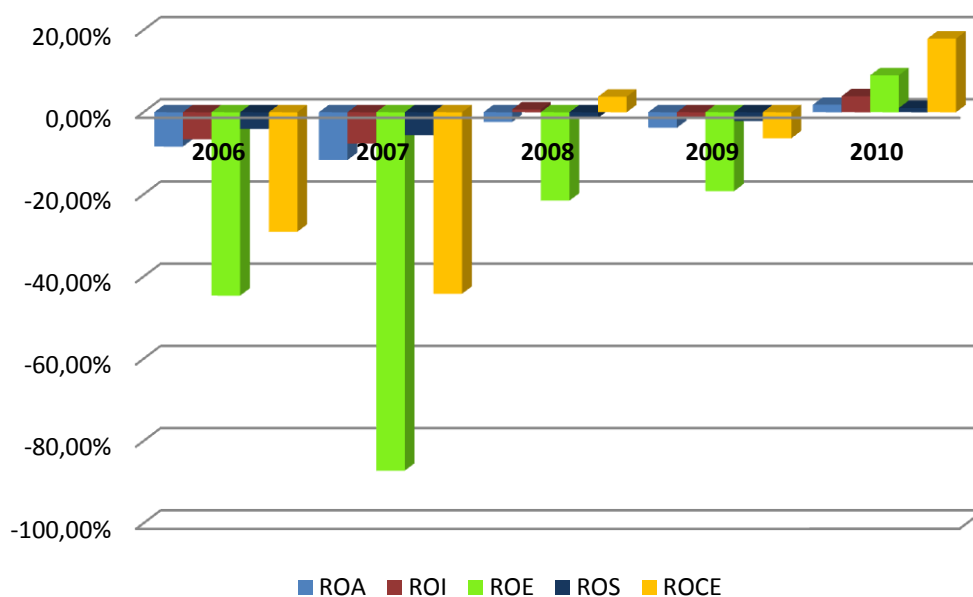
Ukazatel ROA řadíme mezi jeden z nejdůležitějších ukazatelů. Jak můžeme vidět, tak během prvních dvou let zkoumaného období nám rentabilita aktiv klesala, a v roce 2007 se dostala na nejnižší hranici, na – 11, 63 %. Od roku 2007 došlo ke zvýšení rentability aktiv v průměru na – 3 %. V roce 2010 jsme se dostali do kladných hodnot a rentabilita se vyšplhala až na hodnotu 3,88 %, což je nejlepší výsledek za poslední roky.

Ukazatel ROI popisuje ziskovost kapitálu, bez ohledu na to zda se jedná o vlastní či cizí zdroj. Na ukazateli ROI můžeme vidět, že dochází ke zlepšení rentability za zkoumané roky. V prvních dvou letech jsme byli v minusových hodnotách, na hranici 7 % a poté došlo ke zlepšení, kdy v roce 2008 a 2010 jsme se dostali do plusových položek. V roce 2010 rentabilita činila skoro 4 %.

Dalším ukazatelem rentability je ROE, ukazatel rentability vlastního kapitálu, jenž je nejdůležitější pro akcionáře. I přesto, že se jedná o tak důležitý ukazatel, tak společnost u daného ukazatele dosahovala nejhorších výsledků v rámci ostatních ukazatelů. V roce 2007 se hodnota vyšplhala až na závratných – 87 %. Pozitivní věcí na tom je, že ukazatel vykazuje růst. V letech 2008 a 2009 se dostáváme na hodnotu – 20 %. Poslední rok je pro nás rokem, kdy ROE dosahuje kladných hodnot, a to skoro 9 %.

Mezi ukazatele rentability řadíme také ukazatel ROS, jenž zachycuje rentabilitu tržeb. U tohoto ukazatele můžeme říct, že jeho hodnoty jsou nejstabilnější ze všech ukazatelů rentability a dochází u něj k nejmenším výkyvům. Ukazatel rentability tržeb se drží mírně pod hranicí 0. Až v posledním roce společnost vykazuje kladný ukazatel ROS, s hodnotou mírně přes 1 %. V letech 2006 a 2007 se hodnota pohybovala kolem – 5% a v letech 2008 a 2009 došlo ke zlepšení na – 2 %.

Posledním ukazatelem z ukazatelů rentability je ukazatel ROCE, popisující rentabilitu investovaného kapitálu. U tohoto ukazatele můžeme vidět, že jde o ukazatel s poměrně vysokými výkyvy. V prvních dvou letech rentabilita dosahovala nejnižších hodnot, a to kolem – 35 %. V roce 2008 a 2009 se rentabilita investovaného kapitálu zlepšila, a pochybovala se zhruba v intervalu od -5 do +5 %. Poslední rok, tj. rok 2010 byl pro daný ukazatel nejúspěšnější, a to proto, že hodnota se vyšplhala až k 18 %.



Graf. č.11 : Ukazatelé rentability

Zdroj: vlastní zpracování

3.4.2. Ukazatelé likvidity

<i>Položky</i>	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná	2,28	2,09	2,10	2,18	1,95
Pohotová	0,99	0,75	0,52	0,68	0,66
Okamžitá	0,03	0,01	0,02	0,03	0,01

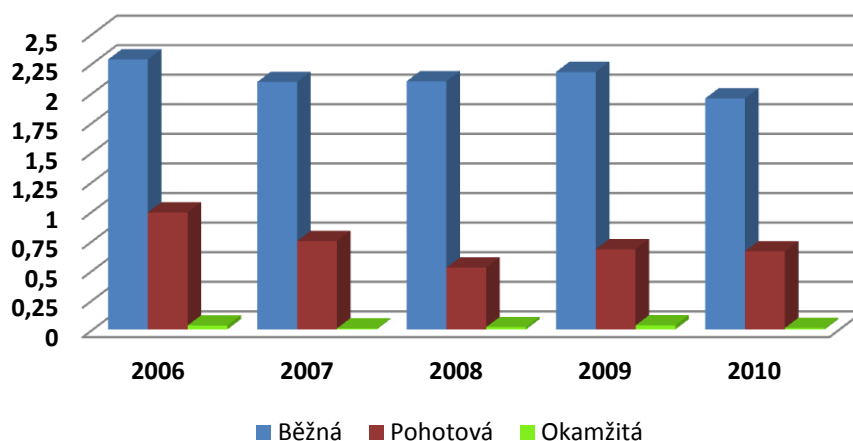
Tab. č.15 : Ukazatelé likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita představuje kolikrát je společnost schopna pokrýt své krátkodobé závazky, kdyby přeměnila svoje oběžná aktiva na kapitál. Optimální hodnota je mezi 1,6 až 2,5. Běžná likvidita dosahuje hodnot kolem 2,1. K menšímu výkyvu došlo až v roce 2010, kdy likvidita klesla na 1,95. Ovšem i tak můžeme říct, že se jedná o poměrně dobré výsledky. Jedná se o takové průměrné hodnoty rozmezí, kterých by měla společnost dosahovat. Ovšem je jasné, že čím vyšší hodnota tím lepší.

Pohotová likvidita vyjadřuje téměř to stejné jako běžná likvidita, ovšem až na ten rozdíl, že hodnota oběžných aktiv je snížena o zásoby. Optimální hodnota je 0,7 až 1,0. Co se týče výsledků společnosti, tak můžeme říct, že výsledky jsou poměrně uspokojivé na rozdíl od dřívějších ukazatelů. Hodnota pohotové likvidity se v prvním roce zkoumání dostala až skoro k hodnotě 1, 0 jinak si drží poměrně stálou hodnotu kolem 0,7. K mírnému výkyvu došlo v roce 2008, kdy došlo k mírnému poklesu na 0,52, ovšem jen na jeden zmiňovaný rok.

Posledním typem likvidity je likvidita okamžitá. Jedná se o ukazatel, který je z ukazatelů likvidity nejpřísnější. Představuje hodnotu, kolikrát je společnost schopna uhradit krátkodobé závazky ze svých peněžních prostředků. Optimální hodnota je kolem 0,2. U daného ukazatele dosahuje společnost téměř stejných výsledků, lišících se v setinách. Průměrná hodnota je 0,02. Hodnota 0,02 není pro společnost až tak uspokojivá, výsledky by určitě mohly být lepší.



Graf. č.12 : Ukazatelé likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

3.4.3. Ukazatelé aktivity

<i>Položky</i>	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	2,07	2,08	1,70	1,79	1,79
Obrat stálých aktiv	28,36	31,28	21,84	24,30	18,58
Obrat zásob	4,15	3,60	2,54	2,91	3,05
Doba obratu zásob	86,65	100,12	141,86	123,73	118,11
Doba obratu pohledávek	52,47	48,28	42,80	49,90	54,05
Doba obratu závazků	55,29	62,89	84,46	72,44	77,91
Obrat pohledávek	6,86	7,46	8,41	7,21	6,66
Obrat krát. závazků	6,51	5,72	4,26	4,97	4,62

Pozn.: Doby obratu – vyjádřeny ve dnech; obrat – vyjadřuje počet obrátů za rok

Tab. č.16 : Ukazatelé aktivity

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv určuje kolikrát je společnost schopna obrátit svoje aktiva. V prvních dvou letech zkoumání se hodnota dostala mírně přes 2. V roce 2008 došlo k poklesu a hodnota se snížila na 1,7. Od roku 2009 eviduje mírný růst na 1,79 a v posledním roce nedošlo ke změně.

Obrat stálých aktiv určuje stejně jako předešlých ukazatel počet obrátek, ale u stálých aktiv. Do roku 2008 mapujeme mírný růst, a to až na hodnotu 30. Od roku 2008 můžeme vidět pokles s mírnými výkyvy. Hodnota se prozatím zastavila v roce 2010 na necelých 19 obrátek za rok.

Obrat zásob, stejně jako další obrátový ukazatelé ukazuje, kolikrát jsem schopni obrátit, resp. protočit naše zásoby v tržbách. V prvních dvou letech mapujeme hodnotu přes 3,5. V následujícím roce došlo k poklesu na 2,5 obrátek za rok. V posledních dvou letech došlo ke zvýšení obrátek zhruba na 3 obrátky za rok.

Doba obratu zásob představuje dobu, jak dlouho jsou vázány naše zásoby u nás ve společnosti. V průměru se jedná o dobu kolem 120 dnů. V roce 2007 byla doba obratu nejnižší, a činila 87 dnů. Naopak nejdelší doba obratu byla v roce 2008 a to se 142 dny. Celkově můžeme říct, že od roku 2008 dochází k mírnému poklesu doby obratu zásob.

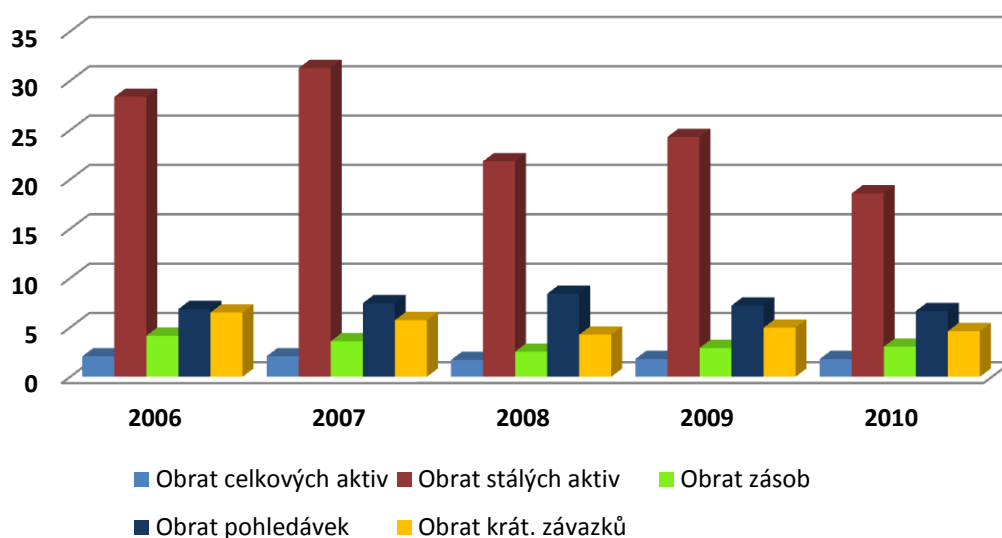
Doba obratu pohledávek představuje dobu, jak dlouho společnost čeká na úhradu svých vydaných faktur od odběratelů. Průměrná doba je 50 dnů. V letech 2007 a 2008 došlo k mírnému poklesu, ovšem od roku 2008 dochází k růstu k dřívějším hodnotám. Doba obratu pohledávek v posledním roce dosahovala 54 dnů.

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu, než naše společnost uhradí svoje splatné závazky. Zde už není možné vidět takové poměrně stejné hodnoty jako u doby obratu pohledávek. Doba obratu závazků vykazuje větší výkyvy než pohledávky. Nejnižší hodnoty dosáhla společnost hned v prvním zkoumaném roce a to skoro 56 dnů. Poté došlo k růstu a hodnota se v roce 2008 zastavila na 85 dnech a od roku 2008 eviduje mírný pokles.

Obrat pohledávek a závazků vyjadřuje, kolikrát jsme schopni obrátit svoje pohledávky resp. závazky. Obrat závazků dosahuje výsledků v intervalu od 6,5 – 8,5. V prvních třech letech je evidován růst a to téměř o jednu obrátku za rok. Od roku 2008 dochází k poklesu. Obrat pohledávek dosahuje hodnot od 4,5 – 6,5. Naopak než u

závazků, můžeme u pohledávek vidět pokles v prvních třech letech zkoumání a v následujících dvou letech došlo k růstu.

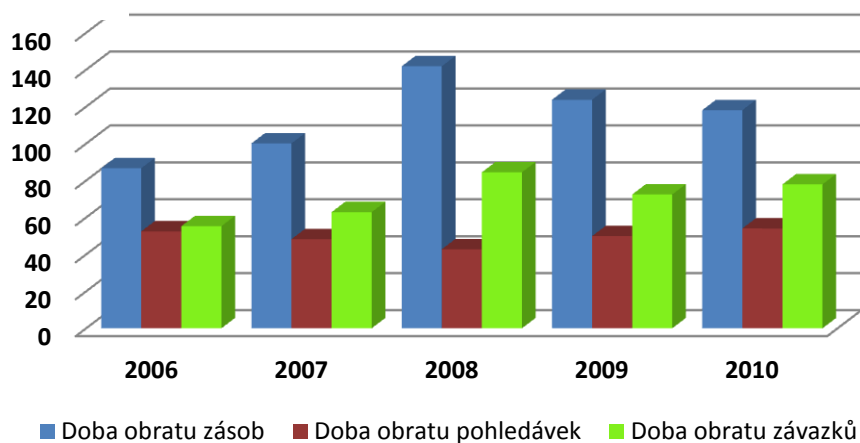
Počet obrátů za rok



Graf. č.13 : Ukazatelé aktivity - obraty

Zdroj: vlastní zpracování

Počet dnů



Graf. č.14 : Ukazatelé aktivity – doba obratu

Zdroj: vlastní zpracování

3.4.4. Ukazatelé zadluženosti

<i>Položky</i>	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	79,99%	86,16%	87,92%	80,05%	79,45%
Koef. samofinancování	18,74%	13,34%	10,98%	19,73%	20,27%
Koef. úrokového krytí	-2,92	-3,09	0,23	-0,54	1,88
Doba splácení dluhů	---	-10,16	-7,10	3,22	6,90

Pozn.: Doba splácení dluhu 2006 nelze určit – neznáme provozní CF 2006

Tab. č.17 : Ukazatelé zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování

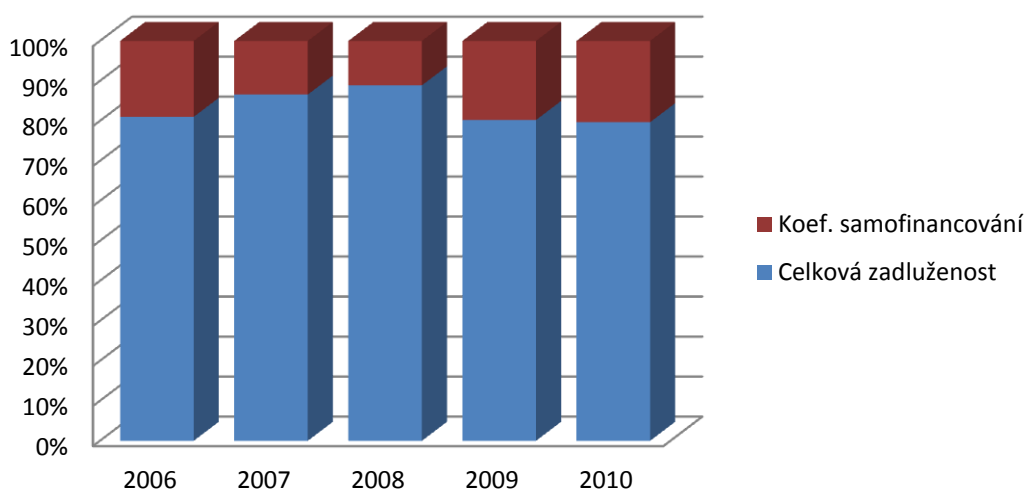
Celková zadluženost představuje procentuální hodnotu, resp, kolik procent tvoří cizí zdroje v celkovém kapitálu. Jak je z výsledků patrné, tak cizí zdroje tvoří dost velkou položku v kapitálových zdrojích. Hodnoty cizích zdrojů dosahují 80% z celkového kapitálu kromě let 2007 a 2008, kdy se hodnota vyšplhala až k 87 %. Můžeme říct, že výsledky jsou s minimálními výkyvy.

Koeficient samofinancování představuje druhou stranu financování společnosti. Říká nám, kolik procent tvoří vlastní kapitál v celkovém kapitálu. Součet zadluženosti a koeficientu samofinancování by nám měl dát hodnotu 100 %. Koeficient samofinancování se pohybuje na hranici 20 %, až kromě let 2007 a 2008 kdy došlo ke snížení hodnoty na zhruba 12 %.

Koeficient úrokového krytí nám říká, kolikrát jsme schopni ze svého zisku uhradit naše nákladové úroky. V prvních dvou letech nám ukazatel vykazuje záporné hodnoty. Dosahuje hodnoty – 3. V roce 2008 došlo k růstu a výsledek představoval hodnotu 0,2. V roce 2009 došlo k poklesu a ukazatel se dostal opět do záporných hodnot. V posledním roce došlo ke zlepšení a koeficient úrokového krytí se vrátil zpět ke kladným hodnotám. V posledním roce dosáhl hodnoty téměř 2.

V roce 2006 nelze vyjádřit dobu splácení dluhu, protože neznáme provozní Cash flow. V letech 2007 a 2008 doba splácení dluhu dosahuje záporných hodnot, protože provozní Cash flow je vykazuje záporné hodnoty. Až v letech 2009 a 2010 můžeme

efektivně vyjádřit dobu splacení dluhu, kdy v roce 2009 by nám trvalo 3,22 roku splacení dluhů a v roce 2010, bychom spláceli dluhy skoro 7 let.



Graf. č.15 : Ukazatelé zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování

3.4.5. Ukazatelé tržní

<i>Položky</i>	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk na akcii	-183,12	-241,49	-48,77	-64,17	32,96

Pozn.: hodnoty jsou v tis. Kč

Tab. č.18 : Ukazatelé tržní

Zdroj: vlastní zpracování

Čistý zisk na akcii představuje křivky s tendencí růstu. V prvních čtyřech zkoumaných letech byl zisk záporný a až v posledním roce se přehoupł ke kladným

hodnotám. Nejvyšší ztráta na 1 akcii byla v roce 2008 a činila – 242 tis. Kč. Zisk v posledním roce činil téměř 33 tis. Kč na akcii.

3.4.6. Ukazatelé provozní

<i>Položky</i>	2006	2007	2008	2009	2010
Mzdová produktivita	1,57	1,89	1,71	1,41	1,69
Průměrná mzda	19,31	18,36	18,13	15,57	17,30
PP z výkonu	2007,79	2239,21	1898,16	1402,74	1801,48
PP z přidané hodnoty	364,54	416,62	372,59	264,14	351,77
Zisk na pracovníka	-90,10	-130,28	-26,43	-33,30	18,77

Pozn.: hodnoty jsou v tis. Kč, kromě mzdové produktivity

Tab. č. 19: Ukazatelé provozní

Zdroj: vlastní zpracování

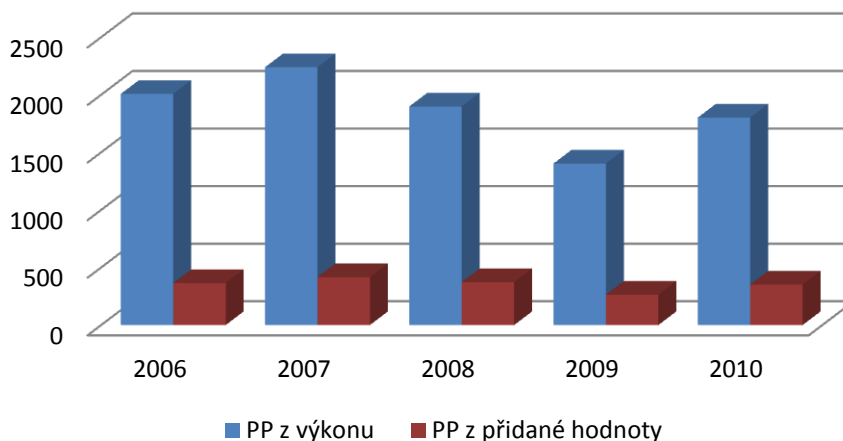
Mzdová produktivita vyjadřuje, kolik Kč přidané hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Mzdová produktivita dosáhla v roce 2006 hodnoty 1,57 Kč, v roce 2007 1,89 Kč. Od roku 2007 došlo k poklesu a hodnota se v roce 2009 zastavila na 1,41 Kč. V posledním roce došlo k růstu, a to na 1,69 Kč. Optimální je, když má mzdová produktivita rostoucí tendenci.

Průměrná mzda měla kromě posledního roku klesající tendenci. Průměrná mzda začala v roce 2006 na 19 300 Kč. Klesání průměrné mzdy se zastavilo v roce 2009, kdy průměrná mzda dosahovala hodnoty 15 500 Kč. V posledním roce lze vidět opět navýšení průměrné mzdy, a to na 17 300 Kč.

Produktivita práce z výkonu představuje, jaká výkonová část připadá na 1 zaměstnance. Vyjádřeno v Kč. V prvních dvou letech je možné vidět růst produktivity práce. Nejvyšší hodnoty produktivity dosáhla v roce 2007 a to 2,2 mil. Kč. Od roku 2007 nastal pokles s mírnými výkyvy. V roce 2009 je evidována nejnižší produktivita, a to 1,4 mil. Kč výkonu na 1 pracovníka. V posledním roce došlo ke zvýšení hodnoty na 1 800 Kč.

Produktivita práce z přidané hodnoty má stejnou tendenci jako produktivita práce z výkonu. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2007 a to 417 tis. Kč na 1 pracovníka. Pak dochází k poklesu a pokles se zastavuje v roce 2009 na 265 tis. Kč. V posledním roce se produktivita zvýšila na 352 tis. Kč.

Zisk na pracovníka má v prvních dvou letech tendenci čím dál větší ztráty a v dalších třech letech se ztráta snižuje a v posledním roce už společnost dosáhla zisku 19 tis. Kč na 1 zaměstnance. Nejvyšší byla ztráta v roce 2007 a to 131 tis. Kč. Nejúspěšnější byl rok 2010 z hlediska zisků na pracovníka.



Graf. č.16 : Ukazatelé produktivity práce (pozn. : hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

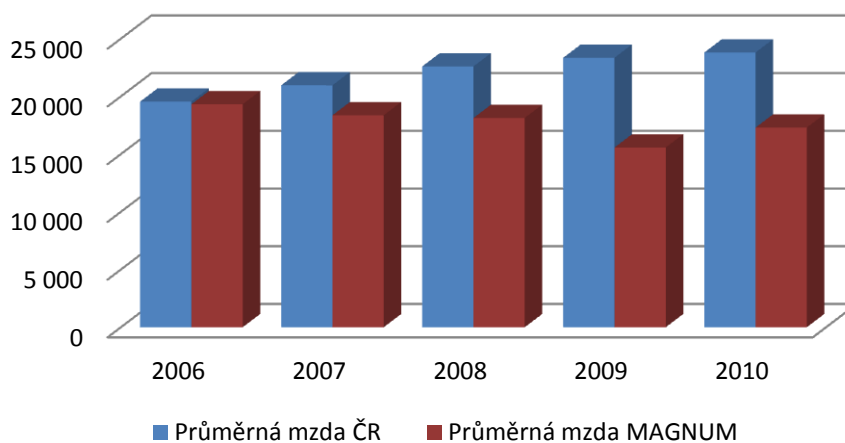
3.5. Srovnání mezd s průměrnou mzdou v ČR

	2006	2007	2008	2009	2010
Průměrná mzda ČR	19 546	20 957	22 592	23 344	23 797
Průměrná mzda - MAGNUM	19 315	18 363	18 128	15 569	17 295

Tab. č.20 : Srovnání mezd⁴¹

⁴¹ Průměrné mzdy [on-line]. 2012.[2012-2-10] Dostupné
www:<http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/pmz_cr>

Průměrná mzda ve společnosti se nejvíce přibližuje celorepublikovému průměru hned v prvním zkoumaném roce. Rozdíl činil několik málo stovek korun. Ovšem postupem času se rozdíly začaly zvětšovat. Důvodem je, že průměrná mzda v ČR má rostoucí tendenci. Na rozdíl od celorepublikového průměru, průměrná mzda ve společnosti má klesající tendenci kromě posledního roku zkoumání. Největší rozdíl byl v roce 2009, kdy mzdy se lišily téměř o 8 000 Kč.



Graf. č.17 : Srovnání mezd

Zdroj: vlastní zpracování

3.6. Analýza soustav ukazatelů

3.6.1. Altmanův index finančního zdraví

	2006	2007	2008	2009	2010
0,717 * X1	0,354	0,336	0,335	0,347	0,310
0,847 * X2	-0,086	-0,166	-0,266	-0,348	-0,355
3,107 * X3	-0,205	-0,237	0,022	-0,041	0,121
0,420 * X4	0,098	0,235	0,231	0,310	0,292

0,998 * X5	2,064	2,072	1,700	1,790	1,786
Σ	2,225	2,240	2,022	2,058	2,153

Tab. č.21 : Altmanův index

Zdroj: vlastní zpracování

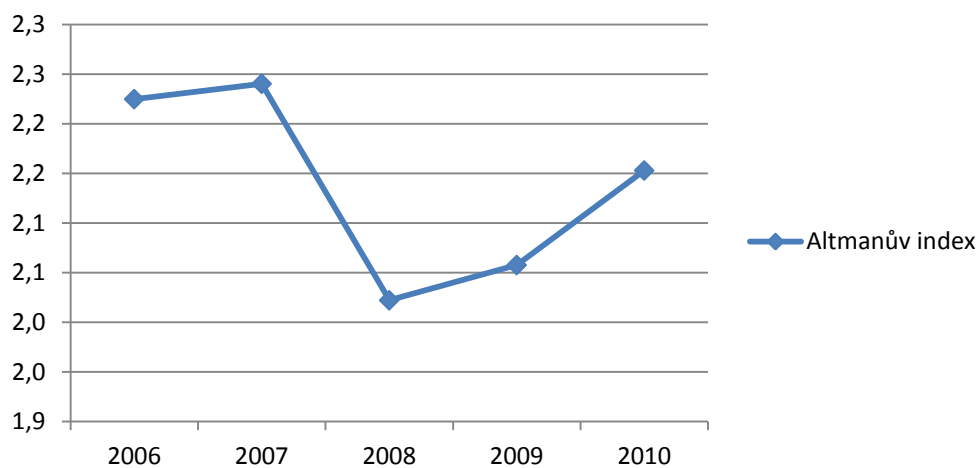
Hodnocení výsledků:

Z < 1,2	Pásmo bankrotu, firma nevytváří hodnotu pro svého majitele
1,2 < Z < 2,9	Pásmo šedé zóny, firma má nejasnou finanční situaci
Z > 2,9	Pásmo prosperity, předpokládá se uspokojivá finanční situace, firmě nehrozí bankrot a vytváří hodnotu pro svého majitele

Tab. č.22 : Hodnocení Altmanova indexu³⁷

Hodnoty Altmanova indexu jsou poměrně stejné, s minimálními výkyvy v řádech několika desetin. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v prvních dvou letech zkoumání. V dalších dvou letech došlo k poklesu na hodnotu 2,1. V posledním roce došlo k mírnému růstu na 2,2.

Na základě výsledků Altmanova indexu finančního zdraví lze říct, že společnost se nachází v pásmu šedé zóny. Z čeho vyplývá, že společnosti nehrozí nejbližší době bankrot ani nějaké větší potíže, které by měly ohrozit chod společnosti. V prvních dvou letech zkoumání má výsledek Altmanova indexu blíže k pásmu prosperity a v následujících dvou letech je výsledek střed intervalu šedé zóny.



Graf. č.18 : Altmanův index

Zdroj: vlastní zpracování

3.6.2. Index IN05

	2006	2007	2008	2009	2010
0,13 * X1	0,163	0,151	0,148	0,162	0,164
0,04 * X2	-0,117	-0,124	0,009	-0,021	0,075
3,97 * X3	-0,262	-0,303	0,028	-0,052	0,154
0,21 * X4	0,434	0,436	0,358	0,377	0,376
0,09 * X5	0,108	0,099	0,100	0,102	0,102
Σ	0,326	0,259	0,642	0,567	0,871

Tab. č.23 : Index IN05

Zdroj: vlastní zpracování

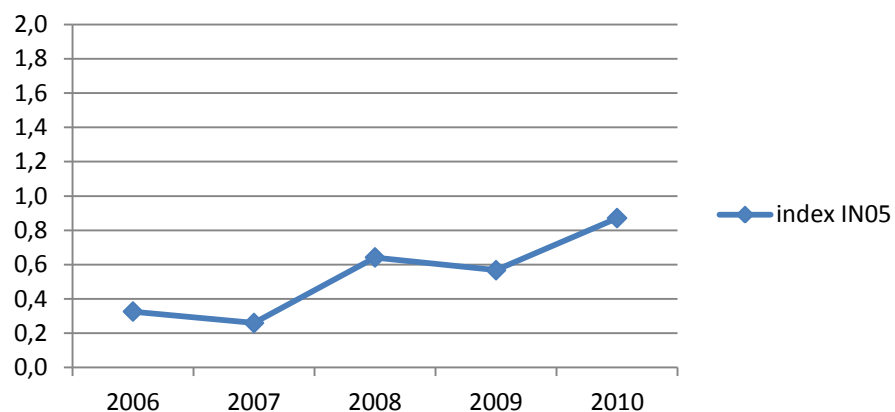
Hodnocení výsledků:

IN05 < 0,9	Firma spěje k bankrotu s 97 % pravděpodobností, s 76 % pravděpodobností firma nevytváří hodnotu
0,9 < IN05 < 1,6	Pásma šedé zóny, firma tvoří hodnotu pro majitele se 70 % pravděpodobností, s 50 % pravděpodobností firmy hrozí bankrot
IN05 > 1,6	Firma tvoří hodnotu s 95 % pravděpodobností, firma předpokládá uspokojivou finanční situaci, s 92 % pravděpodobností firmě nehrozí bankrot

Tab. č.24 : Hodnocení Indexu IN05³⁸

Výsledky Indexu IN05 v prvních dvou letech dosahují v průměru hodnoty 0,3. Od roku 2008 dochází k růstu, a ke zlepšení finanční situace ve společnosti podle Indexu IN05. V letech 2008 a 2009 v průměru Index IN05 dosahoval hodnoty 0,6. V posledním roce, tj. 2010 došlo opět ke zvýšení hodnoty a ke zlepšení finanční situace, a to na hodnotu 0,9.

Z vypočítaných hodnot lze říct, že se společnost nachází v pásmu bankrotu. Podle výsledků Indexu IN05 v prvních dvou zkoumaných letech bychom tedy měli očekávat, že se společnost dostane do vážných problémů, na základě kterých hrozí bankrot. Další dva roky dochází k mírnému růstu, ovšem šance na bankrot je i tak poměrně vysoká. V posledním roce se společnost dostává na rozhraní pásma šedé zóny a situace, kdy hrozí bankrot.



Graf. č.19 : Index IN05

Zdroj: vlastní zpracování

3.6.3. Kralickův Quicktest

	2007	2008	2009	2010
R1	0,13	0,11	0,20	0,20
R2	-10,16	-7,10	3,22	6,90
R3	-0,08	0,01	-0,01	0,04
R4	-0,04	-0,07	0,14	0,06
FS	-5,02	-3,49	1,71	3,55
VS	-0,06	-0,03	0,06	0,05
CS	-2,54	-1,76	0,89	1,80

Tab. č.25 : Quicktest

Zdroj: vlastní zpracování

Kralickův Quicktest můžeme vypočítat pouze od roku 2007. Quicktest nelze vypočítat pro rok 2006, protože neznáme Cash flow z roku 2006.

Hodnocení výsledků:

- | | |
|----------------------|---------------------|
| - Velmi dobrý podnik | výsledek = 3 a více |
| - Dobrý podnik | výsledek = 2 |
| - Špatný podnik | výsledek = 1 a méně |

Z vypočítaných hodnot můžeme říci, že v letech 2007 až 2009 na tom není společnost vůbec dobře. V roce 2007 je šance na bankrot největší, v roce 2008 se šance snižuje a 2009 dosahuje lepších hodnot na rozdíl od dřívějších let. V posledním roce zkoumání, tj. v roce 2010 vykazuje Kralickův Quicktest poměrně příznivé hodnoty. V roce 2010 můžeme společnost MAGNUM Parket, a.s. označit jako dobrý podnik.

3.7. Celkové hodnocení

Celkový objem aktiv, resp. pasiv společnosti ve zkoumaných rocích se pohybuje kolem 250 milionů Kč. V letech 2006 až 2008 překročili hodnotu 250 milionů Kč. Rok 2009 byl rokem, kdy došlo k poklesu na 200 milionů Kč. V posledním roce došlo k mírnému růstu, a to na 222 milionů Kč.

Dlouhodobý majetek představuje asi 20 milionů Kč, což je asi 7 % celkových aktiv. U Dlouhodobého majetku jsou patrné mírné změny, co se týče hodnoty, ovšem procentuálně dosahují 20 %. Oběžná aktiva jsou největší položkou aktiv s hodnotou zhruba 200 milionů Kč, představující skoro 90 % hodnoty celkových aktiv. Oběžná aktiva vykazují v prvních čtyřech letech pokles. Největší pokles byl mezi lety 2008 a 2009, a to o 42 milionů Kč. Největšími položkami u zásob jsou materiál a výrobky. Obě položky představují shodně kolem 40 % z hodnoty zásob.

Vlastní kapitál v roce 2006 činil 50 milionů Kč, představující 20 % hodnoty celkového vloženého kapitálu. V letech 2007 a 2008 klesl na 30 milionů Kč a v roce 2009 se hodnota opět zvýšila. Cizí zdroje představují zhruba 200 milionů Kč, což je 80 % hodnoty pasiv. V prvních třech letech dosahují hodnoty kolem 215 milionů Kč a od roku 2009 klesly zhruba na 170 milionů Kč.

Časové rozlišení představuje položku s hodnotou maximálně do 5 milionů Kč, které procentuálně tvoří jen několik málo procent z celkové hodnoty jak pasiv, tak i aktiv.

Tržby za vlastní výrobky v prvních letech překročili hodnotu 500 milionů Kč. Od roku 2009 došlo k poklesu, a v roce 2010 tržby za vlastní výrobky činily 389 milionů Kč. Tržby za zboží dosahují sumy zhruba 30 milionů Kč. Spotřeba materiálu se pohybuje kolem 300 milionů Kč. V prvních dvou letech to bylo zhruba 300 milionů Kč. A v následujících letech 250 milionů Kč. Osobní náklady představují v průměru 70 milionů Kč ročně.

Výsledek hospodaření v roce 2006 a 2007 činil zhruba – 25 milionů Kč. V letech 2008 a 2009 došlo ke zlepšení, a to na – 7 milionů Kč. V posledním roce zkoumaného období se společnost dostala do zisku, jenž se rovnal 4 milionům Kč.

Čistý pracovní kapitál dosahuje hodnot přes 100 tisíc Kč v každém roce. Naopak čisté pohotové prostředky mají úplně obrácenou tendenci. Představují hodnotu kolem – 100 tisíc Kč. Čistý peněžní majetek dosahuje záporných čísel, průměrně – 35 tisíc Kč, až na rok 2006, kdy ČPM dosáhl hodnoty – 4 tisíce Kč.

Analýzu Cash flow jsme stanovovali nepřímou metodou. Nepřímou metodou jsme schopni stanovit Cash flow pouze na čtyři roky. Cash flow z provozní činnosti dosahuje poměrně vysokých hodnot s vysokými výkyvy v porovnání s finančním či investičním Cash flow. Meziročně je u Cash flow patrný každoroční růst. Nejvyššího růstu dosáhlo celkové Cash flow mezi roky 2008 a 2009, a to o více jak 250 %. Nejvyšší pokles byl zjištěn u finančního Cash flow, a to mezi roky 2008 a 2009.

Ukazatelé rentability mají u všech typů stejnou tendenci. V druhém roce došlo k mírnému snížení rentabilit a následně od roku 2007 se začaly rentability zlepšovat, kdy v posledním roce byly veškeré rentability v plusových hodnotách. V roce 2007, kdy byly rentability nejhorší, ukazatel ROA = -12 %, ROE = -88 %, ROS = - 6%. V nejlepším roce, tj. v roce 2010 ukazatel ROA dosáhl hodnoty 2%, ROE = 9% a ROS = 1 %.

Běžná likvidita dosahuje velice pěkného výsledku, v průměru dosahuje hodnoty 2. Pohotová likvidita dosahuje hodnot kolem 0,7 což je také poměrně uspokojivý výsledek vzhledem k ostatním ukazatelům. Okamžitá likvidita dosahuje výsledků zhruba 0,02. Hodnota 0,02 není pro společnost moc uspokojivá.

Společnost dokáže během jednoho roku obrátit celková aktiva v průměru dvakrát. Stálá aktiva zhruba 25- krát v hodnotě tržeb. Společnost je schopna obrátit svoje zásoby zhruba 3x krát během jednoho roku. Doba obratu zásob představuje zhruba 115 dnů. Doba obratu pohledávek zhruba 50 dnů a doba obratu závazků zhruba 70 dnů.

Cizí kapitál tvoří zhruba 80 % z hodnoty celkového kapitálu. Zbytek, tj. 20 % představuje vlastní kapitál. Společnost není během zkoumaného období schopna uhradit svoje nákladové úroky, kromě roku 2008 a 2010. V roce 2008 by byla schopna uhradit 23 % svých nákladových úroků. V roce 2010 by byla společnost schopna uhradit 1,88 násobek nákladových úroků. V letech 2006 až 2008 nelze určit dobu splácení dluhu, a to proto, že v roce 2006 neznáme Cash flow a v letech 2007 a 2008 provozní Cash flow

dosahuje záporných hodnot. V roce 2009 by nám trvalo splatit dluhy 3,2 roku a v roce 2010 6,9 roku.

Čistého zisku na akcii začala společnost dosahovat až v posledním zkoumaném roce, a to 33 tis. Kč na 1 akcii. V roce 2007 byla ztráta na 1 akcii nejvyšší, a to 242 tis. Kč.

Tak jako zisk na akcii, tak i zisk na pracovníka je ve všech letech ztrátový, s výjimkou posledního roku, kdy zisk na pracovníka dosáhl 19 tis. Kč. Mzdová produktivita dosahuje zhruba stejných hodnot, zhruba 1,7. Na základě čehož můžeme říct, že na 1 Kč mezd připadá 1,7 Kč přidané hodnoty. Průměrná mzda ve společnosti vykazuje klesající tendenci. Nejvyšší mzdy dosahovali v roce 2006 a to 19 300 Kč. Nejnižší průměrná mzda byla 15 600 Kč a to v roce 2009.

Na základě Altmanova indexu můžeme společnost zařadit do pásma šedé zóny. Neboli můžeme o společnosti říci, že nepatří mezi společnosti, jimž hrozí z velké pravděpodobnosti bankrot. Podle Indexu IN05 bychom měli společnost zařadit mezi společnosti, spějící k bankrotu, na rozdíl od Altmanova indexu. Index IN05 má rostoucí tendenci a už v posledním roce se pohybuje na hranici mezi pásmy bankrotu a šedé zóny. Na základě výsledků Quicktestu můžeme společnost do roku 2010 hodnotit jako špatný podnik a v roce 2010 lze říci, že se jedná o dobrý podnik.

4. Návrhy na zlepšení

4.1. Fúze společnosti

Společnost MAGNUM Parket, a.s. sídlící na adrese Tovární 1, VYŠKOV, má výrobní halu v pronájmu a není majetkem společnosti MAGNUM Parket, a.s. Nemovitost patří společnosti MAGNUM Building, a.s., jejímž předmětem podnikání je pronájem nemovitostí. Společnost pronajímá pouze tu jednu nemovitost, která je sídlem společnosti MAGNUM Parket, a.s. Z toho vyplývá, že společnost MAGNUM Building, a.s., má pouze jednoho zákazníka, který zabezpečuje chod společnosti.

V roce 2009 dostal hlavní akcionář MAGNUM Parket, a.s., nabídku ke koupi společnosti MAGNUM Building, a.s., a akcionář nabídku přijal. Takže od roku 2009 patří obě společnosti, MAGNUM Building, a.s. a MAGNUM Parket, a.s. stejnému akcionáři.

Možností jak zlepšit současnou finanční a ekonomickou situaci společnosti by byla fúze společnosti. Fúze společnosti by představovala, že by došlo ke sloučení obou zmiňovaných společností. Nedošlo by ke vzniku nové společnosti, společnost MAGNUM Parket, a.s. by fungovala dále, s tím, že majetek společnosti MAGNUM Building, a.s., by byl převeden do majetku MAGNUM Parket, a.s. Hlavním důvodem proč by dále fungovala společnost MAGNUM Parket, a.s., a ne MAGNUM Building, a.s., jsou její dřívější výsledky hospodaření v podobě ztrát, které si může společnost MAGNUM Parket, a.s., odečíst od základu daně v následujících letech. Dalším důvodem je vybudovaná pozice společnosti na trhu a její dobré jméno.

Součástí fúze společnosti je provedení konečných účetních závěrek a jejich ověření auditorem. Proto bych fúzi společnosti načasoval na počátek roku, aby společnost nemusela vyhotovovat mimořádné účetní závěrky a fúzi mohla provést v rámci řádné účetní závěrky.

Cílem fúze je zlepšení finanční a ekonomické situace společnosti. Díky fúzi společnosti je možné zlepšit podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu, sníží se zadluženost společnosti, která vrhá na společnost lepší obraz, např. v případě žádosti o úvěr. Dále díky fúzi společnosti dojde ke zlepšení ukazatelů rentability, atd.

Vliv fúze na ukazatele

<i>Položky</i>	Před fúzí	Po fúzi
ROA	1,82%	2,44%
ROE	8,97%	9,94%
ROS	1,02%	1,93%
Celková zadluženost	79,45%	75,24%

Tab. č.26 : Vliv fúze na ukazatele

Zdroj: vlastní zpracování

Na tabulce je možné vidět, jaký dopad by měla fúze společnosti na dané ukazatele rentability a zadluženosti. Ukazatelé rentability se zvýšili zhruba o 1 %. K největšímu zlepšení došlo u rentability vlastního kapitálu, kdy se ukazatel zvýšil o 0,97 %. U ukazatele celkové zadluženosti, došlo ke zlepšení výsledku o necelých 5 %. Celkově můžeme říct, že fúze měla kladný dopad na všechny ukazatele a na celkovou finanční a ekonomickou situaci společnosti. Nedošlo k nijakým významným zlepšením, ovšem v porovnání s finanční náročností fúze, která je minimální, můžeme konstatovat, že se jedná o krok, který se vyplatí provést.

Finanční náročnost:

- Soudní poplatky spojené se zápisem do Obchodního rejstříku 4 000 Kč
- Náklady na právní služby 10 000 Kč
- Náklady na zveřejnění oznámení o uložení 11 000 Kč
- Notářské poplatky 15 000 Kč
- Náklady na zpracování účetních závěrek, zahajovací rozvahy, auditu – dané nákladové položky se vyhneme, protože fúzi společnosti, bychom provedli na základě řádné účetní závěrky, pravidelně vyhotovované.

Ceny jsou orientační, stanovené ve spolupráci s finančním ředitelem společnosti MAGNUM Parket, a.s. Celkově by náklady fúze neměly překročit hranici 50 000 Kč.

Časový harmonogram fúze

Popis činností	Časová náročnost (určená v týdnech)																		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
Rozhodnutí představenstev o záměru fúze																			
Vyhotovení konečných účetních závěrek + ověření auditorem																			
Zpracování návrhu smlouvy o sloučení																			
Vyhotovení zahajovací rozvahy nástupnické spol. + ověření																			
Schválení návrhu smlouvy o sloučení																			
Uložení návrhu smlouvy do sbírky listin																			
Uložení dokumentů v sídle společností																			
Objednání zveřejnění oznámení o uložení																			
Zveřejnění oznámení o uložení																			
Podání žádosti o souhlas Finančního úřadu																			
Schválení fúze představenstvy																			
Získání souhlasu od Finančního úřadu																			
Návrh na zápis fúze do Obchodního rejstříku																			
Zápis fúze do Obchodního rejstříku																			

Tab. č.27 : Časový harmonogram fúze⁴²

⁴² Fúze a akvizice[on-line]. 2012.[2012-5-12] Dostupné [www:< http://www.ace.cz/cz/sluzby-fuze_akvizice.html>](http://www.ace.cz/cz/sluzby-fuze_akvizice.html)

4.2. Zúžení portfolia dřevin

V současné době je společnost MAGNUM Parket, a.s. schopna vyrobit dřevěnou podlahu ve více jak 25 odstínech. Z jedné strany je to pozitivní informace pro zákazníka, protože má široké spektrum výběru. Na druhou stranu je to pro věc, která poměrně hodně váže kapitál společnosti, který by společnost mohla využít úplně jiným způsobem.

Hlavním problémem vázanosti kapitálu je, že jednotlivé odstíny jsou nabízeny ve více typech, které se od sebe liší kvalitou materiálu, např. podle tmavosti materiálu, podle počtu suků v prkně, atd. Společnost jednotlivé typy označuje jako král, dáma, věž, atd.

Takže v případě, že společnost obdrží objednávku na výrobu 100 m² konkrétního odstínu v té nejlepší kvalitě označované jako král, pak musí ve výrobě nařezat minimálně 300 m² daného odstínu, aby byla schopna z toho vybrat 100 m² prken v dané požadované kvalitě. Zbylých 200 m² je pak uloženo na sklad a do další výroby vstupuje v případě zájmu zákazníka.

Dále široký sortiment má vliv na množství hotových výrobků. Protože společnost se snaží co nejdříve uspokojit žádosti zákazníků, tak pak musí mít vyrobené určité množství dřevěných podlah každého nabízeného typu.

Objem prodeje podle odstínů

Odstín	%	Odstín	%
Dub THERMO	21,67%	Buk TERMO	1,20%
Dub	15,30%	Iroko	1,05%
Buk	12,41%	Doussie	0,79%
Dub červený evropský	8,74%	Padouk	0,41%
Ořech	7,18%	Buk pařený	0,24%
Třešň americká	5,28%	Zebrano	0,22%
Jasan	5,19%	Akát pařený	0,22%
Dub čpavek	5,12%	Hevea	0,21%
Javor horský	3,89%	Bříza	0,19%
Jasan TERMO	2,27%	Wenge	0,11%
Sapelli	2,20%	Modřín	0,09%
Merbau	2,16%	Habr	0,03%

Panga Panga	1,99%	Tigerwood	0,03%
Jatoba	1,79%	Olše	0,01%

Tab. č.28 : Objem prodeje podle odstínů

Zdroj: vlastní zpracování na základě podnikového hospodářského softwaru

Konkrétní odstíny určené k vyřazení byly určeny podle zastoupení v celkovém objemu prodej (viz. předchozí tabulka). Na základě daného kritéria byly určeny k vyřazení odstíny: Zebrano, Akát pařený, Hevea, Bříza, Wenge, Modřín, Habr, Tigerwood a Olše.

Objem kapitálu vázaného v daných odstínech

	Hotové výrobky	Nedokončená výroba	Materiál	Celkem zásoby
Olše	25 928	289 347	158 934	474 209
Akát	662 637	419 849	192 206	1 274 693
Bříza	334 384	48 440	255 122	637 946
Hevea	472 451	105 984	358 727	937 162
Habr	61 673	146 819	123 589	332 081
Modřín	57 571	152 976	158 342	368 889
Tigerwood	292 615	83 567	52 106	428 289
Wenge	195 065	243 775	288 214	727 054
Zebrano	510 987	74 312	131 346	716 646
CELKEM	2 613 312	1 565 069	1 718 587	5 896 968

Tab: č.29 : Objem kapitálu vázaného v daných odstínech

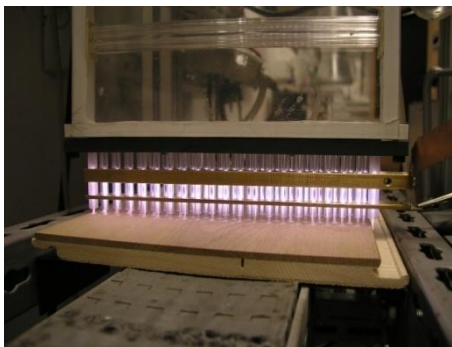
Zdroj: vlastní zpracování na základě podnikového hospodářského softwaru

Rozhodneme- li se vyřadit dané odstíny z výroby, dokážeme snížit hodnotu hotových výrobků vázaných na skladě o 2, 6 milionu, hodnotu nedokončené výroby o 1, 5 milionu a hodnotu materiálu o 1,7 milionů. Celkově lze ušetřit 5 896 968 Kč.

4.3. Zavedení nové výrobní linky na lepení nášlapných lamel

V současné době jsou jednotlivé lamely lepeny k sobě prostřednictvím tmelů různých barev, podle odstínu dřevěné podlahy. Spoje lepené tmelem nedokážou 100% zabránit pronikání vlhkosti. Proniknutá vlhkost ovlivňuje kvalitu dřevěných podlah, dochází ke zvlnění pod podlahy, ke vzniku výškových rozdílů mezi spoji, dále také vlhkost ovlivňuje prvotní odstín dřevěné podlahy.

Zavedení nové výrobní linky povede ke zvýšení efektivity produkce. Nová výrobní linka umožní snížit náklady na lepení nášlapných lamel. Nová výrobní linka je založena na nanášení nanostrukturní vrstvy plazmou. Jedná se o nový způsob povrchové úpravy dřevěných podlah, který nemá v současné době na trhu konkurenci. Nová technologie zabrání vzniku míst, kterými může pronikat vlhkost a nečistoty.



Obr. č10: Výrobní linka nanášející nanostrukturní vrstvu⁴³

Pořizovací cena výrobní linky : 16 650 000 Kč

- V současné době je možné získat 60% dotaci na pořízení výrobní linky financované z Operačního programu podnikání a inovace, řídicí Ministerstvo průmyslu a obchodu.

Finanční dopad pořízení nového přístroje:

- Snížení objemu materiálu vstupujícího do výroby, z důvodu zvýšení výtěžnosti, ze současných 96 % na možných 97,5 %. V současné době jsou jednotlivé kusy vyráběny po jednom a z každého kusu je nějaký odpad. Po zavedení nové výrobní linky budou prkna vyráběna jako nekonečný pás, který se poté nařeže na

⁴³ Systémová dokončování desek[on-line]. 2012.[2012-5-18] Dostupné [www:< http://www.buerkle-gmbh.de/holzwerkstoffindustrie/holzwerkstoffplatten/presse-fuer-arbeitsplatten.html>](http://www.buerkle-gmbh.de/holzwerkstoffindustrie/holzwerkstoffplatten/presse-fuer-arbeitsplatten.html)

potřebnou délku. Při průměrné spotřebě materiálu v hodnotě 270 mil. Kč, 1,5 % činí 4, 05 mil. Kč.

- Omezení výroby nekvalitních výrobků – roční úspora 250 000 Kč*.
- Snížení nánosu tmele při tmelení nášlapné vrstvy o 10 g na m2. Při výrobě 700 000 m2 a ceně tmelu 130 Kč/kg, lze ušetřit 910 000 Kč
- Zrušení činnosti tmelení. Z důvodu rozdílnosti odstínu je používáno více odstínů tmelu. Z toho důvodu je nutné vyčistit výrobní linku při změně odstínu tmelu a díky zavedení nového stroje by bylo možné odbourat čištění výrobní linky zaměstnanci. Roční úspora 600 000 Kč*.
- Redukce přebrus u nekvalitních výrobků (zhruba 8 % produkce). Náklad 20 Kč/m2, při výrobě 700 000 m2 lze ušetřit až 1,12 mil Kč.
- Nová povrchová úprava také zabrání zvukovým efektům dřeva, dojde o odstranění tzv. squeaking efektu (vrzání), vznikající třením dřeva o dřevo. V současné době náklady na reklamaci daného problému činí 500 000 Kč*.

Celková roční úspora = 7 430 000 Kč*

**Pozn.: Ceny stanoveny ve spolupráci s finančním ředitelem společnosti MAGNUM Parket, a.s.*

Návratnost projektu:

1. Varianta – nezískání dotace

- Pořizovací cena	16 650 000 Kč
- Roční úspora	7 430 000 Kč
- Návratnost	2,24 roku

2. Varianta – získání dotace

- Pořizovací cena snižená o 60 % dotaci	6 660 000 Kč
- Roční úspora	7 430 000 Kč
- Návratnost	0,89 roku

Časový harmonogram zavedení nové výrobní linky

[illegible]

Tab. č.30 : Časový harmonogram zavedení nové výrobní linky

Zdroj: vlastní zpracování

Závěr

Předmětem diplomové práce bylo zhodnotit současnou finanční a ekonomickou situaci společnosti a navrhnout návrh, díky kterým bude možné zlepšit současnou finanční situaci společnosti.

Možností, jak zlepšit současnou finanční situaci je provedení fúze společnosti, se společností, jenž pronajímá společnosti MAGNUM Parket, a.s, prostory k podnikání. Fúze by představovala zánik společnosti pronajímající výrobní prostory a další pokračování společnosti MAGNUM Parket, a.s. Jedná se o krok, který není až tak finančně náročný (cca 50 000 Kč), ovšem přinese společnosti zasloužený efekt, ve formě zlepšení ukazatelů zadluženosti a rentability.

Další možností je zúžit sortiment nabízených výrobků, čímž lze snížit vázanost kapitálu. Největší množství kapitálu váže společnost MAGNUM Parket, a.s. v zásobách. Zúžíme-li sortiment 25 odstínů o 9 odstínů, které se nejméně prodávají, jsem schopen snížit vázanost kapitálu v zásobách o necelých 6 milionů Kč.

Nejefektivnějším návrhem je zavedení výrobní linky na lepení nášlapných lamel, díky které je možné ročně uspořit téměř 7,5 milionu Kč. Existuje šance financovat výrobní linku prostřednictvím 60 % dotace z operačního programu Ministerstva průmyslu a obchodu. V případě získání dotace je návratnost výrobní linky 0,89 roku. V případě financování celé hodnoty výrobní linky společností, pak je návratnost projektu 2,24 roku.

Na závěr můžeme říct, že se jedná o návrhy, které zlepšují současnou finanční situaci společnosti, čímž se nám podařilo splnit předem stanovené cíle.

Seznam použitých zdrojů

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku* .2.vyd. 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6 s.68

Fúze a akvizice [on-line]. 2012.[2012-5-12] Dostupné [www:<http://www.ace.cz/cz/sluzby-fuze_akvizice.html>](http://www.ace.cz/cz/sluzby-fuze_akvizice.html)

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance* .2.vyd. 2007. 745s. ISBN 978-80-7179-903 s. 31-32

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza- krok za krokem*. 2.vyd.2009. 146s. ISBN 978-80-7179-713-5 s.35

KOLÁŘ, P., MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2. vyd, 2006. 228 s. ISBN 978-80-7357-219-8 s. 158

KOPKÁNĚ, H., KUBÁLKOVÁ, M.,SYNEK, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1.vyd.2009. 320s. ISBN 978-80-7400-154-3 s.217

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady* .1.vyd. 2010. 205s. ISBN 978-80-247-3349-4 s. 30-31

Magnum Parket, a.s. [on-line]. 2011.[2011-12-10] Dostupné [www:<http://www.magnumparket.com>](http://www.magnumparket.com)

Makroekonomické údaje[on-line]. 2011.[2011-12-2] Dostupné [www:<http://www.czso.cz/csu/2011edicniplan.nsf/publ/1409-11-r_2011/>](http://www.czso.cz/csu/2011edicniplan.nsf/publ/1409-11-r_2011/)

Průměrné mzdy. [on-line]. 2012.[2012-2-10] Dostupné [www:<http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/pmz_cr >](http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/pmz_cr)

RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza*. 3.vyd.2010. 144s. ISBN 978-80-247-3308-1 s.70-73

SCHOLLEOVÁ, H., *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1.vyd.2008. 256s. ISBN 978-80-247-2424-9 s.176

SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera* .2.vyd. 2001. 212s. ISBN 978-80-7226-562-8 s.8-9

Systémové dokončování desek [on-line]. 2012.[2012-5-18] Dostupné [www:<http://www.buerkle-gmbh.de/holzwerkstoffindustrie/holzwerkstoffplatten/presse-fuer-arbeitsplatten.html>](http://www.buerkle-gmbh.de/holzwerkstoffindustrie/holzwerkstoffplatten/presse-fuer-arbeitsplatten.html)

Výpis z obchodního rejstříku [on-line]. 2011.[2011-12-20] Dostupné [www:<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=MAGNUM+PARKET>](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=MAGNUM+PARKET)

Výroční zpráva 2010 [on-line]. 2011.[2011-12-20] Dostupné [www:<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-l?subjektId=isor%3a211609&dokumentId=B+1879%2fSL58%40KSBR&klic=61zPbnLrZ95rfEpaTb2mnQ%3d%3d>](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-l?subjektId=isor%3a211609&dokumentId=B+1879%2fSL58%40KSBR&klic=61zPbnLrZ95rfEpaTb2mnQ%3d%3d)

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Logo společnosti.....	13
Obrázek č. 2: Dceřinná společnost.....	16
Obrázek č. 3: Organizační struktura.....	18
Obrázek č. 4: Mosaic design.....	19
Obrázek č. 5: Konferenční stolek.....	20
Obrázek č. 6: Počet lamel.....	21
Obrázek č. 7: Složení podlahy.....	22
Obrázek č. 8: SWOT analýza.....	27
Obrázek č. 9: Vazby mezi výkazy.....	40
Obrázek č. 10: Výrobní linka nanášející nanostrukturní vrstvu.....	99

Seznam grafů

Graf č. 1: Místo určení zakázky.....	17
Graf č. 2: Počet zaměstnanců.....	23
Graf č. 3: Typy zaměstnanců.....	24
Graf č. 4: Horizontální analýza aktiv.....	62
Graf č. 5: Horizontální analýza pasiv.....	64
Graf č. 6: Vertikální analýza aktiv.....	66
Graf č. 7: Analýza zásob.....	67
Graf č. 8: Vertikální analýza pasiv.....	69
Graf č. 9: Analýza výkazu zisků a ztrát.....	72
Graf č. 10: Rozdílové ukazatelé.....	73
Graf č. 11: Ukazatelé rentability.....	76
Graf č. 12: Ukazatelé likvidity.....	78
Graf č. 13: Ukazatelé aktivity – obraty.....	80
Graf č. 14: Ukazatelé aktivity – doba obratu.....	80
Graf č. 15: Ukazatelé zadluženosti.....	82
Graf č. 16: Ukazatelé produktivity práce.....	84
Graf č. 17: Srovnání mezd.....	85
Graf č. 18: Altmanův index.....	87
Graf č. 19: Index IN05.....	89

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Rozvaha.....	35
Tabulka č. 2: Členění rozvahy.....	36
Tabulka č. 3: Výkaz zisků a ztrát.....	38
Tabulka č. 4: Kategorizace zisku.....	46
Tabulka č. 5: Quicktest.....	59
Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv.....	61
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv.....	63
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv.....	65
Tabulka č. 9: Vertikální analýza zásob.....	66
Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv.....	68
Tabulka č. 11: Horizontální analýza výkazu Z a Z.....	70
Tabulka č. 12: Rozdílové ukazatelé.....	72
Tabulka č. 13: Analýza Cash flow.....	74
Tabulka č. 14: Ukazatelé rentability.....	75
Tabulka č. 15: Ukazatelé likvidity.....	77
Tabulka č. 16: Ukazatelé aktivity.....	78
Tabulka č. 17: Ukazatelé zadluženosti.....	81
Tabulka č. 18: Ukazatelé tržní.....	82
Tabulka č. 19: Ukazatelé provozní.....	83
Tabulka č. 20: Srovnání mezd.....	84
Tabulka č. 21: Altmanův index.....	86

Tabulka č. 22: Hodnocení Altmanova indexu.....	86
Tabulka č. 23: Index IN05.....	87
Tabulka č. 24: Hodnocení Indexu IN05.....	88
Tabulka č. 25: Quicktest.....	89
Tabulka č. 26: Vliv fúze na ukazatele.....	95
Tabulka č. 27: Časový harmonogram fúze.....	96
Tabulka č. 28: Objem prodeje podle odstínů.....	98
Tabulka č. 29: Objem kapitálu vázaného v daných odstínech.....	98
Tabulka č. 30: Časový harmonogram nové výrobní linky.....	101

Seznam použitých zkratek

Tj.....	to je
Pozn.....	poznámka
Tab.....	tabulka
Resp.....	respektive
Např.....	například
Atd.....	a tak dále
VK.....	Vlastní kapitál
ZK.....	Základní kapitál
Mil.....	milion
Kč.....	Korun českých
CF.....	Cash flow

Seznam příloh

Příloha č. 1: Nepřímá metoda výpočtu Cash flow

Příloha č. 2 : Rozvaha MAGNUM Parket, a.s.za roky 2006 – 2010

Příloha č. 3 : Výkaz zisků a ztrát MAGNUM Parket, a.s. za roky 2006 – 2010

Příloha č. 4 : Rozvaha Magnum Industry

Příloha č. 1: Nepřímá metoda výpočtu Cash flow

Přehled o Cash Flow					
	Položky	2007	2008	2009	2010
Provoz	tržby	579 296	506 187	417 813	429 738
	náklady	601371	516975	388530	416063
	odpisy(-)	4 881	5 006	5 828	3 119
	výdaje(N-O)	596490	511969	382702	412944
	daň z příjmů	3 944	0	0	0
	výdaje celkem (V-DzP)	600434	511969	382702	412944
	Čisté příjmy(T-VC)	-21 138	-5 782	35 111	16 794
	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
	Krátkodobé pohledávky	5 882	-11 264	0	0
	Dodavatelé	-7 106	-8 853	26 289	-11 123
	Zásoby	13 412	22 991	-42 004	2 421
	CF z provozu(ČP+ P- D- Z)	-21 562	-31 184	50 826	25 496
Investice	Nákup aktiv	-2 683	2 852	-4 424	6 087
	CF z investování	-2 683	2 852	-4 424	6 087
Finance	splátka dluhů	-531	8 486	-16 115	745
	dividendy	0	0	0	0
	CF z financování	-531	8 486	-16 115	745
CELKEM CASH FLOW		-24 776	-19 846	30 287	32 328

Příloha č. 2 : Rozvaha MAGNUM Parket, a.s. za roky 2006 – 2010

A K T I V A	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	269 309	255 384	253 964	208 296	222 898
Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-	-	-
Dlouhodobý majetek	19 634	16 951	19 803	15 379	21 465
Dlouhodobý nehmotný majetek	9 992	6 661	3 331	-	-
Zřizovací výdaje	-	-	-	-	-
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-	-
Software	5 138	3 425	1 713	-	-
Ocenitelná práva	4 854	3 236	1 618	-	-
Goodwill	-	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	6 283	8 581	14 939	14 033	20 091
Pozemky	-	-	-	-	-
Stavby	257	246	1 959	1 957	1 936
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5 038	3 839	8 493	11 142	17 056
Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-	-

Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-	654	594	535	475
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	988	3 060	3 892	399	624
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-	782	-	-	-
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-	-
Dlouhodobý finanční majetek	3 359	1 709	1 533	1 346	1 374
Podíly v ovládaných a řízených osobách	1 599	1 709	1 533	1 346	1 374
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	-	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý finanční majetek	1 760	-	-	-	-
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
A K T I V A	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	236 507	229 233	226 894	186 344	197 618
Zásoby	134 041	147 453	170 444	128 440	130 861
Materiál	59 657	66 200	59 827	41 925	48 418
Nedokončená výroba a polotovary	8 740	22 724	23 476	15 747	25 982
Výrobky	56 677	49 875	78 193	65 392	51 694
Zvířata					

Zboží	7 578	7 420	7 048	5 010	3 520
Poskytnuté zálohy na zásoby	1 390	1 235	1 900	366	1 247
Dlouhodobé pohledávky	2 862				
Pohledávky z obchodních vztahů					
Pohledávky - ovládající a řídící osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	145				
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky					
Odložená daňová pohledávka	2 717				
Krátkodobé pohledávky	96 207	80 894	54 422	55 029	65 582
Pohledávky z obchodních vztahů	81 166	71 100	51 424	51 795	59 884
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	1 044	532			
Pohledávky - podstatný vliv					
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
Stát - daňové pohledávky	6 721	4 138	1 829	2 372	4 686
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 367	832	147	827	969
Dohadné účty aktivní			717		

Jiné pohledávky	5 910	4 292	305	35	43
Krátkodobý finanční majetek	3 397	885	2 028	2 874	1 175
Peníze	360	61	225	186	122
Účty v bankách	3 037	825	1 803	2 688	1 053
Krátkodobé cenné papíry a podíly					
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
Časové rozlišení	13 168	9 200	7 268	6 574	3 815
Náklady příštích období	12 154	9 008	7 100	6 384	3 648
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období	1 014	192	167	190	167
<i>Kontrolní číslo</i>					

P A S I V A	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	269 309	255 384	253 964	208 296	222 898
Vlastní kapitál	50 476	34 063	27 888	41 095	45 178
Základní kapitál	110 000	123 000	123 000	123 000	123 000
Základní kapitál	110 000	110 000	123 000	123 000	123 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					

Změny základního kapitálu		13 000			
Kapitálové fondy	- 9 576	- 9 285	- 9 462	11 639	11 667
Emisní ážio		164	164	164	164
Ostatní kapitálové fondy				21 288	21 288
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 9 576	- 9 450	- 9 626	- 9 813	- 9 785
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku					
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond					
Statutární a ostatní fondy					
Výsledek hospodaření minulých let	- 27 424	- 49 948	- 79 652	- 85 651	- 93 543
Nerozdělený zisk minulých let					
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	- 27 424	- 49 948	- 79 652	- 85 651	- 93 543
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	- 22 524	- 29 704	- 5 999	- 7 893	4 054
Cizí zdroje	215 416	220 041	223 284	166 748	177 096
Rezervy		750			
Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
Rezerva na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů					
Ostatní rezervy		750			
Dlouhodobé závazky	10 531	10 000	18 486	2 372	3 117
Závazky z obchodních vztahů					

Závazky - ovládající a řídící osoba	10 000	10 000	15 000		
Závazky - podstatný vliv					
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Vydané dluhopisy					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Dohadné účty pasivní					
Jiné závazky	531		3 486	2 372	3 117
Odložený daňový závazek					

P A S I V A	2 006	2 007	2 008	2 009	2 010
Krátkodobé závazky	103 688	109 603	108 192	85 632	101 194
Závazky z obchodních vztahů	85 526	92 632	101 484	75 195	86 318
Závazky - ovládající a řídící osoba		5 000			
Závazky - podstatný vliv					
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
Závazky k zaměstnancům	4 071	3 361	3 387	3 047	3 072

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 112	1 626	1 511	5 249	7 797
Stát - daňové závazky a dotace	597	444	277	249	232
Krátkodobé přijaté zálohy	1 048	2 212	28	1 393	163
Vydané dluhopisy					
Dohadné účty pasivní	6 568	3 976	582	500	340
Jiné závazky	3 765	352	923		3 272
Bankovní úvěry a výpomoci	101 197	99 687	96 605	78 744	72 785
Bankovní úvěry dlouhodobé					
Krátkodobé bankovní úvěry	93 797	99 287	96 605	78 744	72 785
Krátkodobé finanční výpomoci	7 400	400			
Časové rozlišení	3 417	1 281	2 793	453	625
Výdaje příštích období	3 417	1 281	2 793	453	625
Výnosy příštích období					

Příloha č. 3: Výkaz zisků a ztrát MAGNUM Parket, a.s. za roky 2006 – 2010

Text	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	37 980	27 521	29 289	22 528	9 344
Náklady vynaložené na prodané zboží	28 176	20 743	23 788	18 406	7 142
Obchodní marže	9 803	6 779	5 501	4 122	2 202
Výkony	501 949	510 539	430 883	332 450	389 119
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	518 887	502 691	403 252	351 172	389 515
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 16 939	6 395	25 596	- 21 530	- 3 463
Aktivace		1 454	2 035	2 807	3 067
Výkonová spotřeba	420 617	422 328	351 807	273 970	315 339
Spotřeba materiálu a energie	338 553	351 568	289 458	228 265	271 303
Služby	82 064	70 760	62 349	45 706	44 036
Přidaná hodnota	91 134	94 990	84 577	62 601	75 982
Osobní náklady	79 360	72 294	69 467	60 377	61 560
Mzdové náklady	57 945	50 242	49 380	44 277	44 829
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	775	2 084	420	420	420
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 997	18 272	18 047	15 178	16 248
Sociální náklady	642	1 696	1 621	502	62
Daně a poplatky	221	695	171	129	167

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 460	4 881	5 006	5 828	3 119
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	24 522	10 596	17 836	12 626	6 106
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	14 975	367	1 561	6 403	1 498
Tržby z prodeje materiálu	9 547	10 230	16 274	6 223	4 608
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	25 758	11 447	14 630	6 263	3 744
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	18 964	407		17	51
Prodaný materiál	6 794	11 039	14 630	6 246	3 693
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 12 749	- 10 442	- 12 258	- 3 400	- 1 000
Ostatní provozní výnosy	1 705	1 896	1 071	594	1 049
Ostatní provozní náklady	29 850	46 974	18 875	9 580	8 651
Převod provozních výnosů					
Převod provozních nákladů					
Provozní výsledek hospodaření	- 10 537	- 18 368	7 593	- 2 955	6 896

T E X T	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
Prodané cenné papíry a podíly		16			
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					

Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy krátkodobého finančního majetku					
Náklady z finančního majetku					
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
Výnosové úroky	510	9	18		
Nákladové úroky	6 084	6 297	7 759	5 138	4 597
Ostatní finanční výnosy	16 030	25 987	36 885	18 267	17 618
Ostatní finanční náklady	23 733	27 075	42 736	18 066	15 864
Převod finančních výnosů					
Převod finančních nákladů					
Finanční výsledek hospodaření	- 13 277	- 7 392	- 13 592	- 4 937	- 2 842
Daň z příjmů za běžnou činnost	- 1 299	3 944			
- splatná		1 228			
- odložená	- 1 299	2 717			
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	- 22 515	- 29 704	- 5 999	- 7 893	4 054
Mimořádné výnosy					
Mimořádné náklady	9				

Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
- splatná					
- odložená					
Mimořádný výsledek hospodaření	- 9				
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+ / -)					
Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)	- 22 524	- 29 704	- 5 999	- 7 893	4 054
Výsledek hospodaření před zdaněním	- 23 823	- 25 759	- 5 999	- 7 893	4 054

Příloha č. 4: Rozvaha Magnum Industry

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

MAGNUM Industry, a.s.

Jakubská 1

Brno

60200

IČ

2 6 9 4 5 8 2 7

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	120 858	-20 452	100 406	105 750
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	119 560	-20 452	99 108	102 565
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007				
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	119 560	-20 452	99 108	102 565
B. II. 1.	Pozemky	014	9 095		9 095	9 095
2.	Stavby	015	110 465	-20 452	90 013	93 470
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016				
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023				
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	1 233		1 233	3 185
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032				
C. I. 1.	Materiál	033				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3.	Výrobky	035				
4.	Malá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II. 1. až C.II.8.)	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	041				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	13		13	2 350
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049				2 350
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	13		13	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055				
8.	Dohadné účty aktivní	056				
9.	Jiné pohledávky	057				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	1 220		1 220	835
C.IV.1.	Peníze	059	1 018		1 018	6
2.	Účty v bankách	060	202		202	829
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	65		65	
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	65		65	
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066				



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	100 406	105 750
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	068	34 259	30 414
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	2 000	2 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	2 000	2 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu	072		
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. I I.1 až A. I I.5)	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077		
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078		
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	079	400	400
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	400	400
2.	Statutární a ostatní fondy	081		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	082	28 014	13 661
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	28 014	13 661
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	085	3 845	14 353
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	086	66 147	75 336
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	087		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmů	090		
4.	Ostatní rezervy	091		
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	092	28 000	40 600
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093		
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	28 000	40 600
3.	Závazky - podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101		
10.	Odložený daňový závazek	102		



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	103	14 089	3 352
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	240	204
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	105	5 709	
3.	Závazky - podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
5.	Závazky k zaměstnancům	108		
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109		
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	139	3 148
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111		
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113		
11.	Jiné závazky	114	8 001	
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	115	24 058	31 384
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	24 058	31 384
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	119		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120		
2.	Výnosy příštích období	121		

Sestaveno dne: 30.4.2011

Právní forma účetní jednotky: Akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Správa vlastního majetku

Podpisový záznam:

